全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商　圣◎编著

巴菲特
金牌投资

巴菲特被公认为最成功投资人之一。他的智慧使他在风云突变的股票市场里总是显得那么游刃有余、成竹在胸；他的胆识使他总是能够抓住稍纵即逝的良机。他的投资理念、投资方法、投资原则、投资技巧成了所有投资者的必修课。

中国致公出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特金牌投资

商 圣◎编著

巴菲特被公认为最成功投资人之一。他的智慧使他在风云突变的股票市场里总是显得那么游刃有余、成竹在胸；他的胆识使他总是能够抓住稍纵即逝的良机。他的投资理念、投资方法、投资原则、投资技巧成了所有投资者的必修课。

中国致公出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

巴菲特金牌投资 / 商圣编著.—北京：中国致公出版社，2009.3

ISBN 978-7-80179-847-3

Ⅰ.巴… Ⅱ.商… Ⅲ.巴菲特，W.-投资-经验 Ⅳ.F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 032338 号

巴菲特金牌投资

编　　著：商　圣
责任编辑：晓　明

出版发行：中国致公出版社
（北京市西城区德胜门东滨河路 11 号西门 电话 66168543
邮编 100120）
经　　销：全国新华书店
印　　刷：北京仰山印刷有限责任公司

开　　本：700×1000mm 1/16 开
印　　张：18
字　　数：190 千字
版　　次：2009 年 4 月第 1 版　2009 年 4 月第 1 次印刷
印　　数：10000 册

ISBN 978-7-80179-847-3
定　　价：30.00 元

版权所有　翻印必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






前言

在投资领域里有一个令人耳熟能详的名字——沃伦·巴菲特。

巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市，小时候的巴菲特就显现出了他那天才般的投资天赋。他在 11 岁时投资了他平生的第一张股票，他从中体会到了股票给他带来的无限乐趣。

若干年后，大学毕业的巴菲特凭着对股票投资的热爱，去拜访了他日后的恩师本杰明·格雷厄姆。正是这位恩师将懵懂的巴菲特带入了股票投资的殿堂。从此，巴菲特便开始了他那漫长的投资之旅。从保险业到纺织业、从餐饮业到零售业、从能源业到汽车制造业、从银行到传媒业，他都留下了自己的足迹。这些足迹在创造着他的奇迹的同时，也见证着他的辉煌。

从一文不名到名扬天下，巴菲特凭借着他超人的智慧和过人的胆识向世界展现了他作为一个投资大师的无尽风采。他的智慧使他在风云突变的股票市场里总是显得那么游刃有余、成竹在胸；他的胆识使他总是能够抓住稍纵即逝的良机。当大多数人都被那瞬息万变的市场弄得焦头烂额时，巴菲特总是显得气定神闲、泰然自若；当大多数人都为错误良机而后悔万分时，巴菲特却早已赚得盆满钵满而鸣金收兵了。

如今，如日中天的巴菲特已经成为了世界首富，这其中有偶然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的因素但更多的是必然。他更加成为了全世界人们的焦点。于是各种各样的疑问铺天盖地，各种各样的不解纷至沓来。人们疑惑的是为什么巴菲特能在众多的股票当中发现能够给他带来利润的股票；为什么他能够在面对股票市场的巨大震荡时而镇定自若；为什么他总是能够把买卖时机把握得恰到好处；为什么他总是能够在一场又一场的股灾中全身而退。为什么他总是能够独辟蹊径，为什么他总是能够特立独行，他就像是一个永远也无法解开的谜。

于是，他的投资理念、他的投资方法、他的投资原则、他的投资技巧就成为了所有投资者研究的对象。人们试图通过这些来解读巴菲特，为自己解开心中的谜团。

而本书的写作目的就在于通过对于巴菲特的投资理念、投资方法、投资原则、投资技巧的全面剖析来为读者揭开心中的迷雾，进而为读者展现一个真实而全面的巴菲特。使读者能够在书中去体味巴菲特的投资真谛，去领略巴菲特作为一代“股神”的无穷魅力。

希望本书可以给投资者提供借鉴、带来启发，为投资者在进行投资的过程中指点迷津。

编著者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目录

前　　言 /001

第一章 把握正确的投资心态

1. 冷静面对股市跌宕，切忌急功近利 /003
2. 适时调整投资理念，要与时俱进 /006
3. 目光远大，才能屡战屡胜 /008
4. 不计一时之失，方可长久获利 /011
5. 增强保密意识，切勿泄露投资策略 /015
6. 树立风险意识，降低投资风险 /017
7. 心态决定成败 /019
8. 耐心是投资成功的法宝 /023
9. 投资大师和失败者的区别 /025

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章 聚焦卓越的投资企业

1．对目标企业进行全面剖析 /031
2．投资目标是企业而非股票 /035
3．重视企业升值潜力，锁定投资目标 /037
4．寻找管理层品质优秀的企业 /040
5．如何选择优秀的企业 /043
6．投资消费者青睐型企业 /046
7．选择自己熟悉的行业 /048
8．切勿触摸复杂的企业，注重专业化企业 /051
9．选择投资企业的两个基本点 /053
10．注重企业的投资回报率 /058

第三章 长期是投资，短期是投机

1．要投资而不要投机 /065
2．坚持长期投资，才能真正获利 /067
3．理性投资，拒绝投机 /070
4．短期投资，风险巨大 /072
5．持有态度取决于企业价值增值能力 /075
6．投资收益和持有时间成正比 /077
7．清醒认识长期投资的误区 /080

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8．如何进行长期投资 /084
9．长期投资的优势所在 /087
10．专注集中投资，拒绝分散投资 /091
11．集中投资安全可靠，有利可图 /095
12．集中投资可使长期收益率变高 /098

第四章 正确评估企业价值，结合市场进行投资

1．股票投资就是价值投资 /103
2．价值投资的精髓 /105
3．经济商誉重于有形资产 /109
4．利用现金流量贴现模型评估企业价值 /111
5．高成长造就高价值 /115
6．如何衡量企业业绩 /117
7．可靠的价值评估取决于稳定的公司经营 /122
8．买价是关键 /124
9．如何做到准确评估企业价值 /127

第五章 掌握投资技巧，捕捉套利时机

1．结合实践，掌握“5+12+8+2”投资法则 /135
2．评估套利条件，善于并购套利 /139
3．懂得借鸡生蛋 /142






全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4．用概率决定套购策略 /144
5．广泛阅读，获取投资信息 /146
6．挖掘新领域，寻找新商机 /149
7．公司商誉是投资的重要依据 /151
8．选择简单的投资方法 /153
9．选中之后大胆投资，切勿犹豫 /156

第六章 寻找安全边际，确保投资安全

1．寻找安全边际，确保投资不亏损 /161
2．安全边际来自于低价买进 /164
3．耐心等待安全边际 /168
4．善用套利方法，规避套利风险 /170
5．收益稳定，才是投资盈利 /173
6．高回报源于低成本 /176
7．如何进行价值与价格的分析 /178
8．合理搭配投资组合 /180
9．集中投资要做到出手快、下手准 /183
10．准确评估，集中投资，降低风险 /185

第七章 掌握市场规律，利用市场信息

1．正确掌握市场的价值规律 /189

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 不要顾虑经济形势和股价跌涨 /193
3. 有效利用市场失效，战胜市场 /196
4. 坚持自己，拒绝盲从 /198
5. 如何从通货膨胀中获利 /201
6. 多头与空头市场无足轻重 /205
7. 预测市场，徒劳无功 /209

第八章 坚守投资原则，回避投资风险

1. 运用理性思维进行决策 /215
2. 在别人后退时前进 /216
3. 利用市场情绪，抓住机遇 /218
4. 战胜市场的绝招 /222
5. 如何判断股票的盈利能力 /225
6. 坚持投资原则是成功的保障 /228
7. 趁股价大跌时投资 /231
8. 投资者的心理 /234
9. 善于止损，降低损失 /238

第九章 相信直觉，独立判断

1. 独立分析，冷静思考 /249
2. 相信直觉，大胆投资 /251





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3．培养良好的学习习惯 /253
4．培养自我检查、亲自调查的习惯 /256
5．在生活细节中寻找机会 /259
6．敢于挑战权威 /262
7．把握准回购时机，掌握好回购策略 /264
8．正确把握退出时机 /268
9．把握卖出时机，才能稳赚不赔卖/271
主要参考文献 /275

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

BAFEITE JINPAITOUZI

把握正确的投资心态



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.冷静面对股市跌宕，切忌急功近利

巴菲特曾经说过："当人们贪婪的时候，他们时常会以愚蠢的价格买进股票，某些股票的长期价值取决于企业的经济发展，而不是每天的市场行情。"巴菲特的言外之意就是在告诫投资者，要冷静地面对股市的跌宕，切忌急功近利。

贪婪是人性的弱点之一。所以，大多数的人在面对巨大利益的诱惑时，都会变得失去理智，显得躁动不安。而对于充满万千诱惑的股票市场来说，似乎就更加愈演愈烈。可能出现的滚滚利润，总是在搅动着成千上万个投资者的心。出于对利润的无止境的渴望，使得大多数的投资者在面临瞬间万变、起伏不定的股票市场时，总是在情绪上占据着上风。所以，投资者在面对有利可图的大好时机时总是会变得毫无理智，从而使自己以愚蠢的价格买入股票而无法脱身，而当股票价格开始下跌时，那些持有大量股票的投资者又会变得心急如焚、诚惶诚恐。

巴菲特认为正是人类自身所固有的恐惧与贪婪的心理才导致了股票市场的风云变幻、毫无定数。股票价格在公司的实质价值附近跌宕起伏。由于人类这种复杂的心理就像是传染病一样无法预测。所以，投资者总是出于一种迷惑的状态。而这种状态就更加加剧了人们的不安全感。为了让人们远离这种不安全感的困扰，能够对股票投资做到信心十足，巴菲特建议投资者，在进入股票市场时，一定要冷静地面对股市的跌宕，切忌急功近利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在上个世纪 60 年代，美国的股票市场呈现出一片繁荣的景象，当时电子类股票和科技类股票的价格骤然增高，并且不断创下历史新高。面对着巨大利益的诱惑，大多数的投资者的情绪再也无法保持往常的平静了，他们陷入了恐惧和贪婪之中。而当贪婪击败恐惧的时候，他们就像是饥饿至极的野兽，直向这类股票冲去，顿时把所有可能出现的风险都抛在了脑后。原来的风险意识在瞬间就烟消云散了。更让人不可理解的是，很多投资者在明明知道自己没有足够的能力控制风险的情况下，还仍然抱着一种侥幸的心理贸然闯入。于是，股票交易所顿时变成了人山人海，大量的买卖单据使股票交易所的人员忙得喘不过气来。

而此时的巴菲特却对他的合伙人说："如果我要参与到从众中去，我就会身不由己地进行竞争。但我明白，我并不想毕生都在忙于超越那只投资的兔子，要让我放慢脚步，唯一的办法就是停下来。"

所以，尽管此时的巴菲特已经获得了巨额的赢利，但是他却并没有迷失方向。当他意识到此时在股票市场上已经找不到一家值得投资的股票时，他便毅然离开了。对此，他解释道："现在的投资时尚并不完全令我的智慧所满足，而大多数无疑是不合我的胃口的。我不会以这种途径投入我的资金的，因此，我也确信不会用你们的钱来做这件事。"所以，出于安全性的考虑，当股票市场呈现出一片繁荣时，他就在这时候消失了。

当别人在面对股市跌宕而显得焦躁不安时，巴菲特却总是能在跌宕起伏的股市中永远保持着一种冷静平和的心态，轻松地在股市中游走。

而事实证明巴菲特的选择是正确的。当股票市场的泡沫在短时间内破灭时，当初所有贸然闯入股市的投资者顿时都成了这场股灾的牺牲品，他们遭受到了巨大的损失。而一向以保守稳健投资而著称的巴菲特在这场股灾面前却安然无恙，原因就在于当他面对着极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的利益诱惑时，当所有的人都对那巨大的利益趋之若鹜时，他能够使自己做到绝对的冷静与理智，从而在这场巨大的灾难面前幸存了下来。

巴菲特认为，高额的投资回报对于每一个进入股票市场的投资者者来说都是非常向往的，但是作为一个投资者最忌讳的就是盲目冒进，不懂得适可而止。因为这样会使投资者在股市里迷失方向，做出非常愚蠢的投资决定，使自己蒙受损失。比如：一些利欲熏心的投资者在股票价格达到最顶峰的时候，还盼望着价格抬高再往上涨而舍不得抛售手中的股票。

面对利润的诱惑，能够及时退出市场并不是谁都能够做到的，巴菲特隐退的勇气是独一无二的。这是因为他从来不追求市场的短期利益，不会因为某种股票的一时大涨而怦然心动，更不屑于做投机家们所做的事，他所注重的是市场的长期效益。只要是他认定了的股票，不管在短期内是涨还是跌都会长期持有，而因此避免了一次次股市泡沫给投资者带来的巨额损失。

正是由于巴菲特推崇稳健的投资策略，反对投机，所以，他能够较好地规避风险。因此，巴菲特提醒所有的投资者要冷静地面对股市的跌宕，切忌急功近利。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.适时调整投资理念，要与时俱进

投资理念对于所有的投资者来说，都是对自己投资经历的具体反应，尤其是那些股票市场上的常客，他们的投资理念就似乎显得更加成熟稳健。秉承着这种投资理念，他们在股票市场上驾轻就熟、游刃有余，随着投资理念的一步步升华，他们也为自己积累了巨额的财富。天长日久，这种投资理念似乎就更加成为了他们爱不释手的独门武器。所以，当突然有一天他们不慎失足时，他们也会认为这只是个意外，不至于值得大惊小怪。但是当一个个失败接踵而至时，他们就变得心惊胆战，无所适从，悲痛万分的他们可能怎么也不会想到其实是他们自己的投资理念出现了问题。就像巴菲特所说的："一个成熟的投资者大多会在长期的投资实践中总结出一套适合自己的投资理念，这些理念或许曾经为投资者带来了很大的利润，但是如果一直固守着这些理念，不懂得去随时调整，就算不上一个成功的投资者。"

巴菲特曾经对于网络股的态度就恰如其分地说明了这个问题。从上个世纪 90 年代起，华尔街的股票市场刮起了一阵网络股的旋风。大多数的投资者带着好奇的心情开始购买网络股，他们认为这种新兴的东西肯定会有利可图。但是巴菲特却由于不了解网络股，而没有加入到他们当中来。几年过后，虽然巴菲特曾因这样的决定避免了重大的灾难，但他也曾不无遗憾地说，他也因此失去很多赚钱的良机。由于伯克希尔公司的业绩出现了前所未有的下滑，巴菲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



特开始对于自己多年来一直坚持的投资理念进行了深刻的反思。于是，痛定思痛的巴菲特对自己的投资理念做出了调整，他以买进第一数据公司的股票为起点，迈开了向网络科技股投资的步伐。

当一向秉持传统而略带保守理念的巴菲特挥师向网络科技公司进军时，他又一次引起了人们的好奇，似乎对于网络股一直持有偏见的巴菲特此时为何会一反常态呢？

其实，这在巴菲特看来是顺其自然的。他觉得新的时代已经到来了，随着网络科技等新兴行业如雨后春笋般的兴起，传统行业已经在激烈的市场竞争中显得有些力不从心了，更为重要的是不计其数的投资者都已经对这些新兴的股票产生了浓厚的兴趣，可以看出这里面蕴含着巨大的商机，如果能够选择优秀的企业进行投资，那么其中的利润也是大为可观的。再加上美国在线公司在经历了短暂的泡沫时期后开始出现盈利，从而使得整个网络科技领域的企业相继进入了盈利期。所以，巴菲特及时调整自己的投资理念正是顺应了时代的潮流，做到了与时俱进。

当然他的投资理念的转变是建立在他对那些网络科技公司进行了全面的了解基础之上的。其中，他之所以选择第一数据公司作为投资对象，是因为该公司是业内的佼佼者，它在电子商务领域中具有明显的竞争优势，所以它具有着超强的盈利能力，使得它可以为投资者创造出高额的利益回报。而后来对于微软的投资更是因为他看到了微软公司作为新经济时代的一个领军企业，它预示了网络经济时代的到来，而它本身所蕴含的巨大潜力也将在不久的将来释放出它耀眼的光芒。

所以，巴菲特建议所有的投资者，要想使自己的每一个投资都获得成功，就要紧跟时代的潮流，不断地根据具体情况的变化对自己的投资理念做出调整，以此来增强自己的适应能力。只有这样，才可使自己能够有所作为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.目光远大，才能屡战屡胜

在美国纽约华尔街这个被世人称之为是世界经济的晴雨表的地方，聚集着众多的百万富翁、千万富翁或者是亿万富翁。虽然他们拥有着令人艳羡的财富，但是，人们却并不能将他们的名字如数家珍的一一道来。然而，巴菲特这个名字却早已名扬世界，当人们提到比尔·盖茨的时候便会自然而然地想到巴菲特，因为，他们是当今世界上最耀眼的亿万富翁。在华尔街这个藏龙卧虎的地方，巴菲特却可以成为他们当中的佼佼者，究其原因，其实是他那独到的投资眼光令所有的投资者都俯首称臣、自愧不如。

在上个世纪 70 年代初期，美国华尔街股市出现了股价的大幅上涨，而且上涨的速度令人吃惊，但更令人心花怒放。一时间，那些以往被人们认为是高风险的行业成为了人们竞相追逐的对象。于是，像施乐、雅芳、柯达等公司的股票便被众多投资者寄予了厚望，大多数的投资者都渴望能够抓住这次机会大赚一笔。而巴菲特面对如此高昂的股票价格却显得忧心忡忡，因为此时已经没有在巴菲特看来比较满意的股票了，失望之余，他不得不把大量的资金重新投入到了那些传统的低风险的行业上了。

然而，就在大多数投资者都沉浸在一夜暴富的幻想中时，灾难从天而降，股票价格就像溜滑梯一样只降不升，那些被人们看好的公司出现了巨大亏损，恐惧和失望交织在一起的人们便疯狂地抛售股票以求自保。当那场灾难呼啸而过之后，整个华尔街顿时变得满

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目疮痍，惊魂未定的人们开始慢慢懂得为何巴菲特会在那个时候转身而去了。人们不禁为巴菲特的独特眼光而惊叹，面对巨大利益的诱惑，巴菲特能够心如止水，不为所动。原因就在于当大多数投资者都被利益蒙住了双眼时，他看到了股价猛涨背后的隐患。

巴菲特曾经说过："如果一个投资者能够把自己的思想和行为同市场上盛行的、具有超级感染力的情绪隔离开来，形成自己良好的商业判断，那么他就必将取得成功。"在巴菲特看来，只有投资者把目光投向远方才能使自己在充满诱惑的股票市场里，始终能够保持冷静的头脑，做出正确的判断。所以，当上个世纪90年代时，数以万计的投资者纷纷涌向网络科技股时，巴菲特却背道而驰地选择了他向来就兴趣浓厚的运通、可口可乐、吉列等优秀的传统企业，尽管他为此遭到了质疑，但他仍然顶住巨大的压力，逆流而上。在他的眼里，当股价被疯狂抬高的同时，他也正在向它的价值靠拢，这就是永恒不变的市场规律在起着作用。由此看来，网络科技公司的股价猛涨只能是暂时的，无论它跑得多远，它也是要永远受到价值的呼唤。而对于那些传统企业来说，似乎就显得更加稳定，持续的市场竞争力是投资者获得投资回报的坚实的后盾。

巴菲特投资目光的远大不仅表现在他的勇于退出上，更表现在他对优秀公司股票的长期持有上。他认为投资就是要做到目光远大，长期持有，才能获利丰厚。在巴菲特几十年的投资生涯中，他购买过数百种的股票，而对于那些优秀的股票，他一定会在买进之后，长期持股，因为企业的未来价值要比一时的盈亏重要得多，只因为股票价格上涨就将它们卖掉是一种丢了西瓜捡了芝麻的做法。

巴菲特对于《华盛顿邮报》的投资，可以说是已经成为了他投资成功的经典。当上个世纪70年代规模巨大的股灾向华尔街袭来时，众多企业都成了这场灾难的不幸者，《华盛顿邮报》当然也不例外。它的股票瞬间成了便宜货，处处遭人冷眼。但就在此时，巴菲特向它伸出了援助之手，他开始向《华盛顿邮报》注入大量的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金，以此来挽救这个曾经辉煌的企业。作为一个投资者，巴菲特当然不是因为大发善心，一时冲动了。而他看中的是《华盛顿邮报》在业内所具有的无与伦比的强大优势。它的业务规模庞大，不仅拥有《华盛顿邮报》，而且还包括《新闻周刊》、三家电视台、一家广播电台，另外还有《国际先驱论坛报》。这些业务每天都在为《华盛顿邮报》源源不断地创造着巨大的利润，巴菲特从它的身上发现了巨大的潜在价值，从长远来看，目前的困境只是暂时的，不久的将来它一定会卷土重来，重续辉煌的。所以，巴菲特从1973年买入该公司的股票开始，便一直持有，到目前为止已经和《华盛顿邮报》一起走过了40余年。他曾说过："我将永远持有《华盛顿邮报》的股票，直到我死去。"如此将近半个世纪的持有，这在常人看来似乎有些不可思议，而巴菲特之所以能够做到这一点，就是因为他具有常人所不具备的远大的目光。也正是因为这种独到的眼光，使得巴菲特在投资界里从一名不文到腰缠万贯，功成名就的巴菲特在创造辉煌的同时，也成为了投资界不朽的传奇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.不计一时之失，方可长久获利

在巴菲特从事投资的几十年里，他一路上攻城略地、过关斩将使自己成为了投资界里不败的神话。但是，巴菲特本人却认为他的成就来自于自己曾经所犯下的错误。这个错误指的就是巴菲特自己曾在上个世纪60年代投入近百万美元，控制了登普斯特·米尔制造公司的大部分股份。在这里，就要提到他的老师格雷厄姆。可以说，正是这位华尔街的大师极人物将巴菲特带入了投资的殿堂。在巴菲特还略显稚嫩的时候，格雷厄姆成为了他的领路人，他开始将自己的投资心得一点一滴地灌输给巴菲特，让巴菲特从中汲取营养，直到最后，巴菲特已经可以将他的投资理念融会贯通、举一反三了。其中的一个重要的投资理念就是格雷厄姆以最低的价位购买股票，然后在价格上涨时将其售出。当时的巴菲特对这个理论可谓是深信不疑。但是他却没有发现这个理论本身存在着一个巨大的缺陷，那就是它可能会使你买入一家十分糟糕的公司的股票。这样可能会使投资者遭受最大的损失。而巴菲特购买登普斯特·米尔公司股票时就犯了这样的错误。这家公司是一个经营风车和农用设备的传统企业，其实，这家公司并不像它的管理者说的那样运营良好，但是巴菲特似乎也并没有在意，因为它的股票价格是十分诱人的。于是，巴菲特就成为这家公司的最大股东。然而事实并不像巴菲特所想象的那样顺利，这个公司所存在的问题并不是可以忽略的。事实上，它在各个方面都存在着严重的问题。它的管理层无法让巴菲特充分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



信任，它的日常开支数额庞大，库存货物严重积压。此时的巴菲特终于意识到他犯下了严重的错误。于是，他决定将手中所持有的该公司所有的股票脱手。

但是决定容易做，而要找到一个愿意购买这些股票的人可是要比登天还难了。如果只是少量股份也许脱手还比较容易，但是庞大的数量让巴菲特陷入了深深的痛苦之中。漫长的等待使得巴菲特心急如焚。然而天无绝人之路，巴菲特终于等来了他要找的人，这个人就是哈里·伯特。他给巴菲特的印象是沉稳持重、精明能干，初次见面的惺惺相惜让巴菲特松了一大口气，也许此时的巴菲特可以睡个好觉了。

事实证明巴菲特果然没有看错人，登普斯特·米尔公司在哈里·伯特的手里焕发了勃勃生机，随着库存的减少，公司开始有了盈余，这让巴菲特开心不已。当巴菲特最终从这场有惊无险的投资中脱身而出时，他不得不承认对于那些糟糕的企业，即使你有通天的本领也不会让它变得可以为你增加利润。事实证明，巴菲特的决定是明智的，果断的出手使他避免了严重的亏损。

巴菲特曾说过："我不会只为增加我们公司收入的一点零头就停止一项利润在正常水平以下的业务，但如果公司一旦出现将来可能会大亏本的迹象，那么，哪怕它目前效益很好，也不能继续提供资金。"

在巴菲特看来，聪明的投资者在发觉了投资可能出现亏损的兆头时，他会果断地选择退出。因为他们深刻地懂得不计一时之失，方可长久获利的道理。吃一堑长一智的巴菲特从那次失败的投资中学到了让他受益终生的道理。他认为，在寻找投资企业时，不要贪图它低廉的价格，这种低廉的价格很可能会使你深陷泥潭，一旦判断出它不符合你的标准，那么你就不要有一丝一毫的犹豫，立刻放弃。道理很简单，对于这种没有持久竞争力的企业，在将来的竞争中一定会处于劣势，它不可能有让投资者获得丰利的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在此，我们不妨再来看一看巴菲特的另一个聪明的退出决策。在巴菲特早期所投资的众多企业里，有一家企业叫做伯克希尔棉花制造公司，这家是巴菲特最早投资的企业。这家公司有着悠久的历史，经过了半个世纪的发展，这个公司经过合并之后，终于跻身于英国实力最强的工业公司的行列。但是到了上个世纪50年代中期的时候，公司的经营情况出现了问题，于是公司高层决定对该公司进行重大调整。于是，便把该公司同哈萨威制造公司进行了合并。但是事实并不像他们当初所想象的那样乐观，公司的经营利润仍然没有停止下滑的脚步，公司股东的权益受到了极大的损害。

随着损失的有增无减，公司的股东们的信心也在被一点点的啃噬。于是他们表达了自己的不满，并开始考虑从纺织行业撤资。但当时的巴菲特却认为继续经营纺织品业务并非像股东们想象的那样让人失望，尤其是对于伯克希尔·哈萨威公司来说，因为相比之下，该公司无论是在员工素质还是在经营管理等各方面都具有很大的优势。所以，他选择继续等待该公司走出困境的那一天，但残酷的现实终于将巴菲特最后的一点希望打碎。

纺织业以其固有的特点已经决定了它并不是那种属于高回报率的行业。从技术层面来讲，纺织业的技术要求并不是很高，所以，即使是像伯克希尔·哈萨威这样的大型生产企业也并不具备压倒性的优势，如此一来，就很难和其他竞争者拉开距离，可想而知，它创造利润的难度有多么大。再加上巨大的资本投入，这对于本已负重累累的伯克希尔·哈萨威公司来说可以说是雪上加霜了。

这让向来信心十足的巴菲特突然感觉到了形势的严峻。他陷入了深深地思考之中。正当他感到进退维谷时，1980年的该公司年报让巴菲特不得不面对现实，他做出了结束纺织业务的决定。在巴菲特看来，虽然放弃这个历史悠久的公司业务让他有些不舍，但是他必须冷静地面对公司所处的现状，经营一个企业来不得半点意气用事，因为你所做的每一个决定都将会对企业的未来产生重大影响。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这次的放弃让巴菲特学到了很多，经历了一次心路历程的折磨之后，他知道了只有懂得如何放弃，才能迎接新的开始，才能走得更远，看得更高。于是，他开始重新谋划他的未来。

但是对于大多数普通投资者来说，他们往往无法做到这一点。他们似乎普遍缺乏一种投资者本应具有的素质。当利润突然来到眼前时，他们在大喜过望之后立刻就变得忧虑重重起来，因为他们担心自己的利润会在下一秒钟消失的无影无踪。于是，他们就选择尽快卖出，以便从中得利。他们似乎并不知道这是长久获利的大忌。而当眼看着损失在一步步向他们慢慢逼近时，他们便开始幻想不久的将来股价还会出现上涨，只要继续等待一定还会反败为胜。但他们永远没有想到的是就在他们依然沉浸在幻想中时，灾难已经叩开了他们的大门。

在巴菲特看来，这些投资者都是情绪的阶下囚，面对失与得的相互交织，他们显得方寸大乱，手足无措，内心的严重失衡最终把他们拖进了失败的深渊。所以，巴菲特告诫所有的投资者，前进需要勇气和智慧，退出需要的则是破釜沉舟的果敢与气魄。看看那些声名显赫的投资大师们吧，他们都是驾御情绪的高手，他们都是不计一时得失，放眼未来的智者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.增强保密意识，切勿泄露投资策略

巴菲特提醒所有的投资者，不要被人们的言论所左右，也不要把你的所作所为告诉给其他投资者。在投资事业上很少犯错误的巴菲特曾经犯过一个错误，至今还让他记忆犹新。

在巴菲特刚刚开始他投资事业的时候，他在邮局的一个亲戚告诉他，美国邮政不久将要取消蓝鹰印花，而且价格十分便宜。这让热衷投于资的巴菲特立刻意识到他赚钱的机会来了，因为在他看来，将来这种蓝鹰印花一定会升值，而且会远远高于目前这个价格。掩饰不住兴奋的他就将这个消息告诉了他的朋友。于是，就在他为自己的这个发现而高兴的时候，他的朋友已经抢先将几乎所有的蓝鹰印花都买走了。蒙在鼓里的他还不知道发生了什么事情，当他准备开始购买蓝鹰印花时，他这才如梦初醒，原来他已经晚了一步。

虽然疏忽大意让他错失了良机，但却让他从此学会了要为自己的投资策略保守秘密。在他看来，投资就是一场投资者之间进行的心理与智慧的较量，投资策略是胜利的关键所在。就像是行军打仗一样，谁能够做到使自己的战略战术密不透风，谁就掌握了战斗取胜的主动权。

投资市场上虽然不会有流血冲突，但其残酷性是所有投资者有目共睹的。如果投资者一不小心将自己费尽心血研究出来的投资策略走漏了风声，那么就意味着自己的行动已经被远远地落在后面了，多日的心血一时间就灰飞烟灭了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特将这一切都看在眼里，记在心里。他总是对自己辛辛苦苦研究出来的投资决策守口如瓶，哪怕是再亲近的人他也不会透露半点风声。

在巴菲特看来，投资就像是一场没有硝烟的战争，整天混迹于股票市场上数以万计的投资者，其实都是这场战争的参与者。虽然没有你死我活的殊死搏斗，但投资场上也充满了被利润的光环掩盖了的残酷。这样的残酷虽然无声无息，但却可以让人们万劫不复。然而，它的万般诱惑却也可以摄人魂魄。当千千万万的人们在设想着从中渔利时，他们一定要做的就是要为他们的行动密谋策划。因为完美的投资策略是每一个投资者的护身符，它决定着投资者能否在充满险恶的股票市场上胜出。而投资者的投资策略能否可以助投资者一臂之力，则要看这个投资策略是否有它独到的地方。当投资者费尽心思终于把投资策略研究出来以后，此刻他们就一定要注意精心保护，因为它渗透着自己的心血，同时更决定着投资者的命运。一旦投资者不慎将这个策略走漏了风声，那么从某种程度上来说，投资者就已经接近不战而败了。

而对于巴菲特这个运筹帷幄、决胜千里的投资大师来说，树立浓厚的保密意识似乎就显得更加重要，作为一个在华尔街最擅长研究股票、分析股市的投资者，他通过阅读各种股市资料，从中获得了大量的投资信息，而这些信息就成为了巴菲特接下来制定投资策略的最重要的参考凭证。这是决定巴菲特最终是否能够取得胜利的关键所在。所以，巴菲特必须做到使他的投资策略密不透风。就拿当年他收购可口可乐公司来说吧，当大多数投资者都选择出售该公司的股票时，巴菲特却选择了低价买进，当被人问到为何这样做时，他只是敷衍地说："我只是喜欢它的饮料而已。"也许就是因为这样，使巴菲特在众多投资者的眼中，显得格外深不可测。人们总是被他一个个超出常理的举动所惊呆，总是不停地向他投去疑惑的目光，总是提出各种各样的猜测，但巴菲特却每一次都让他们感到更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加茫然。就是因为这样严谨的态度，使得巴菲特在他的投资生涯中创造了一个又一个奇迹，同时，也使他成为了投资界最为耀眼的超级巨星。

巴菲特的事例就是在告诉所有的投资者，投资策略对于每一个投资者来说都是至关重要的，来不得半点马虎，只有给自己的投资策略加上一道又一道保险锁，才能确保自己能够出奇制胜。

6.树立风险意识，降低投资风险

股票交易市场给所有投资者留下的最深刻的印象就是它的阴晴不定，变化多端。它可能是天使，会圆了投资者的发财梦；但它还可能是恶魔，把这个梦撕得粉碎。多年的股票投资经历让巴菲特看透了股票市场的真正面目。他说："买股票和谈生意如出一辙，知己知彼才能百战百胜。"

股票市场的险恶让每一个投资者都心生恐惧，因为无处不在的风险可以吞噬每一个投资者。所以对于每一个投资者来说，时刻都要有强烈的风险意识，在千变万化的股市面前保持绝对的冷静与理智，才能确保自身的安全，在风险来临时能够全身而退。

然而说起来容易，做起来难。每一个投资者都是有血有肉的人，他们拥有着复杂的情绪，他们拥有着无限的欲望，当强烈的欲望完全控制了他们的思想的时候，他们常常会做出令人匪夷所思的行为，当然这些行为都是和理性背道而驰的。所以，当股票市场呈现出一片繁荣的景象时，他们会自然而然地认为机会终于来了，于是，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们就像脱了缰的野马一般，疯狂地向股票市场冲去。但是，市场的走势永远让人捉摸不定。当股价开始出现下跌时，他们一脸茫然，就像是一个个被冻僵了的人，不敢越雷池半步，就算是获利的绝好时机真的到来了，他们仍然呆呆地站在那里，止步不前。他们似乎永远也看不出其中的奥秘。其实，当股价每下滑一个台阶，同时也就意味着风险降低了一分，如果在这个时候果断买入，获利的几率会大大增加。而当股价每上涨一个台阶，风险也跟着增加，这时如果再大量买入，无疑于是玩火自焚。

当然过分谨慎，畏首畏尾并不是具有风险意识的表现。如果投资者处处小心，时时留意，机会就会很容易与自己擦肩而过，结果只能是后悔莫及。巴菲特却从来不会犯这样的错误。他知道凡事都有正反两面的道理。所以当上个世纪 70 年代那场灾难席卷华尔街，大部分投资者中由于过分恐惧而销声匿迹时，巴菲特却上演了一出疯狂购买的好戏。他利用这个难得的机会，相继将可口可乐和《华盛顿邮报》揽入怀中。

因为巴菲特清楚地知道，这绝对不是一桩赔本的买卖。他早已经对这家公司了如指掌了。这家公司拥有着最优秀的管理人员，他们不仅拥有较高的管理能力，而且忠诚可靠，该公司的资产价值竟然会被一些过于情绪化的人严重地低估；一百多年的悠久历史，创造出的辉煌业绩，怎么会像一般人所说的那样顷刻之间就一文不值了呢？无与伦比的优势总有一天会让它再次成为人们瞩目的焦点。如此一桩百年不遇的好买卖，此时要是再去顾及会不会有风险，就难免有些庸人自扰了。

面对众人吃惊的表情，巴菲特语重心长地说："每当投资者者要进行投资时，首先要做的第一件事就是看看自己有没有承受风险的能力，当风险到来时，你是否真的做了充足的准备来抵制它的攻击？如果没有，就不要采取行动，否则投资者将损失惨重。"

在巴菲特看来，投资者为了追求那些在表面上看来可能会让投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者获利的股票，通常都会在股票价格过高时将其买入，这时投资者所冒的风险是巨大的。而要想将风险降到最低，唯一的选择就是购买那些像可口可乐一样，价值被严重低估，但仍具有巨大发展潜力的股票。同时，巴菲特还指出了那些热衷于进行短期操作的市场投机行为所冒的风险也不比高价买入股票的风险小，有时候甚至会更大。那些市场投机者总是一相情愿地认为短线操作一定会在较短的时间内就能赚取很多钱，而且还会聪明地避开任何可能的风险。其实，这只是投资者自己的愿望罢了。短线操作不仅不能避开风险，而且在多数情况下还可能会使风险增大。所以巴菲特提醒所有的投资者，在每一次投资中，风险都和利益相伴，它不会同情任何人。只有树立强烈的风险意识，做好充分的准备才能有备无患，将风险降到最低或者是在确保零风险的情况下再采取行动，切不可存有一丝侥幸的心理，那样将会后患无穷。

7.心态决定成败

巴菲特在投资界投资所取得的成功是所有投资者都有目共睹的，从巴菲特在华尔街名声鹊起到如今的声名远扬、富可敌国，一路走来，他都是人们嘴里永无休止的话题，人们总是会问巴菲特为什么能够获得如此巨大的成功？其实，这一切都来源于巴菲特一直以来所拥有的良好的投资心态。

说起上个世纪60年代华尔街的那场股灾，也许是因为它给投资者带来的损失太过惨重，所以直到今天，人们仍然对40年前华尔街



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所发生的一切记忆犹新。从开始股价势如破竹的猛涨，到最后的一落千丈，使身处其中的人们像是被扔进了油锅里一样备受煎熬。从开始的蜂拥而上到后来的一败涂地，如此戏剧而残酷的骤变，使得那场灾难成为了人们心理上永远无法抹去的阴影。

面对着那样的惨状，有一个人心痛万分，他就是巴菲特。并不是因为他是那场灾难的受害者，而是由于人们如此的毫无理智令他无法理解。目光短浅的人们被巨大的利益牢牢牵住，他们似乎成了不会思维的动物，就像是一群饥饿至极的狼群，直奔眼前的猎物而去，却没有意识到眼前会有一个陷阱在等着他们。他简直无法理解整日里穿梭于股票市场的投资者竟会对于那个无形却又无情的市场规律无知到如此地步，竟然只凭一时的幻想而盲目行事，最后铸成大错。在巴菲特看来，身处风云变幻的股票市场，投资者要想在保全自己的情况下获得利润，就要具备最基本的常识，只有具备了这种基本的常识，才能够摆正好自己的心态，做到游刃有余。巴菲特之所以能够在那场股灾中保全自身、全身而退，归根到底就是他那从容不迫的心态帮了他的大忙，他清楚地知道飘忽不定的股价走势险恶至极，如果哪个投资者试图从中取利，那么他就很可能成为第一个牺牲品。所以他告诫投资者，价格围绕价值波动就像是地球围绕太阳公转一样，它是永远不会改变的，投资者要做的是如何适应它，利用它，而不是试图改变它。在制定投资策略的时候要将目光放得长远一些，才能够确保自己在投资过程中取得胜利。

巴菲特曾说过："除非你能够眼睁睁地看着手中的股票跌到只剩下买进价格的一半，还能够做到面不改色，不然你就不应该进入股票市场。"在巴菲特看来，所有进入股票市场的人都会受到股价波动的影响，而被股票市场玩弄于股掌之间。所以他总是提醒投资者，要想避开灾难性的后果就必须时刻保持与市场的距离，从而使自己能够更加清醒地看待市场的变化，保持平和的心态，努力做到无论股票市场出现任何波动，都能够气定神闲、镇定自若。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特早年是靠投资保险业起家的，可以说他对保险业有着浓厚的兴趣和深厚的感情。保险业为他积累了巨额财富，使他成就了辉煌的事业。但是当保险业的投资利润达到顶峰的时候，巴菲特开始变得忧心忡忡，他似乎隐约感觉到投资保险业的利润增值空间已经开始在慢慢变小，此时如果继续抱着它不放，那么后果很可能会不堪设想。深思熟虑的巴菲特最终做出了退出保险业的决定，当然这样的决定在巴菲特看来是很难做出的。忍痛割爱的巴菲特对此有着深刻的认识，他曾经说过："投资者最大的敌人就是贪心，人的欲望是无止境的，倘若不加以克制，那么最终会败在欲望的手中。"

在他看来，股票市场就像是一个戏剧舞台，它能够将每一个进入股票市场的人的千姿百态都刻画的入木三分。而对于人性的种种弱点它更是展现的淋漓尽致。它就像是一个放大镜，把人性的贪婪放大到几十倍。被欲望驱使的人们整天在股票市场上拼死挣扎，他们时喜时悲，时悲时喜，宛如一个个被操控的玩偶。一分钟前的忐忑，一刻钟后的犹豫，一天前的恐惧，一周后的狂喜，已经被折腾的体无完肤的他们又要去迎接一个月后的仓皇失措。可想而知，这样反复无常的心态怎么能给他们机会去体会胜利的滋味。

所以，巴菲特曾一针见血地指出："不良的投资心态是投资失败的催化剂，它就像是注入你身体的毒液，尽管它无声无息但它却正在蚕食你的生命。一旦毒性发作，你已无力回天。"

因此对于投资者来说，良好的投资心态就像是一粒鲜花的种子，它在悄无声息中发芽、开花，终于有一天，它会把扑鼻的芳香献给你。拥有了良好心态的投资者在面对股市跌宕时会显得更加平和坦然，他不会因为股价的跌涨而或喜或悲。这样的心态也会促使投资者能以清醒的头脑做出理性的判断，确保投资获得成功。

纵观巴菲特的所有投资经历，他就像是一个乐师在尽情地演奏着他的曲子，百折千回的曲子让人们真切地感觉到巴菲特在投资过程中时而急流勇退，时而迎风破浪。他的急流勇退是在告诉投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在股价猛涨不跌时，要时刻保持谨慎和冷静；而在股价只跌不升时，要做到沉着清醒。只有这样，投资者才能在股价跌宕的浪潮中乘风破浪。

另外，巴菲特还就如何缓解压力保持良好的心态提出了两点建议：第一，针对大多数投资者的通病，那就是每当进入股票市场后，总是会不经意地将目光集中到股价走势上。巴菲特的经验之谈是，企业自身的价值往往是决定投资者是否能够获得成功的关键，而股价波动往往会给投资者造成错觉，相比之下，企业的内在价值要比短期的价格可靠的多。所以，投资者无需把大量的时间和经历都集中在股价走动上，而他的当务之急是对企业的整体价值做出评估，如果对评估结果较为满意，就要排除一切干扰进行投资。第二，巴菲特始终认为，投资和投机虽然只是一字之差，但实际上却相隔甚远。投机是由于投资者不良的心态导致的赌博心理。这样的做法极有可能导致血本无归的情况发生。而投资是出于稳健、谨慎的心态而做出的决策，这样的投资策略往往是最安全、最可靠的。

总的说来，投资者要想在股票市场上屡战屡胜，唯一的选择就是确保自己具有良好的心态。请记住巴菲特所说的："心态决定成败。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.耐心是投资成功的法宝

多年来，巴菲特都是很多投资者所关注和研究的对象，他们对于巴菲特的投资理念可以说是已经到了了如指掌的地步，但是令他们百思不得其解的是，即使是这样，他们仍然不能真正像巴菲特那样做到屡战屡胜。其实，最根本的原因就在于他们都忽略了巴菲特身上的一个最大的特点，这就是耐心。巴菲特的耐心总是会在他进行投资的前前后后时刻伴随着他。当这些投资者争先恐后地抢购时，巴菲特却显得气定神闲、冷静而淡定，他总是在观察时机，直到其他人都丧失信心，将手中的股票大量抛出时，巴菲特才会采取行动，低价买进那些价格便宜而又优秀的股票。

巴菲特说："我们的投资没有时间框架。如果我们等待投资的钱就要堆成山了，那就让它堆成山吧。"他的这句话是耐人寻味的，其实，这正暗示了巴菲特对于耐心的理解和追求。就像他在伯克希尔·哈撒韦的年会上对股东们说过的那样："我们已经有好几个月没找到值得投资的股票了。我们还要等多久？我不知道，可能要无限期地等。"

巴菲特在抓到好的投资机会时，敢于迅速出击，押上大注，但在找不到符合标准的投资机会时，他也从来不急躁，而是耐心地等待，直到机会出现。巴菲特知道如果坚持自己的投资标准，就不可能随时找到合适的投资对象。他坦然地接受这样的现实，并能有足够的耐心，哪怕是无限期地等待下去。巴菲特永远都不会为了投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而投资。

巴菲特总是对他的合伙人说，一味的前进并不能保证投资者能够在股市上获得利润，投资者要想投资成功，唯一的选择就是要制定出正确的投资决策，而耐心是制定正确的决策的根本条件。因为对于投资者来说，只有真正值得投资的对象出现的时候，投资者才能伺机而动，但是现实情况却是，投资者往往为等待这个投资对象的出现要等上相当长的一段时间。而在这个过程中，往往有很多投资者由于缺乏耐心而中途退出。而最终导致获利机会从手边溜走。

在上个世纪60年代末，华尔街股市出现了狂飙式的上涨，所以刹那间，众多的投资者都开始竞相购买，可是此时的巴菲特却认为当时的股票是不值得投资的，因为这些股票都不符合他的投资标准。于是，巴菲特选择了等待，他清算了公司的财产，并解散了公司。这样的等待是极其漫长的，直到1972年股市达到低点时，巴菲特才重新回到了市场，去继续寻找符合其标准的投资对象进行投资。

很多人都对巴菲特那看似漫不经心的行为感到迷惑不解，而巴菲特的解释是："凡事欲速则不达，机会并不是随时都有，更不会在你需要时出现，其实有很多时候，我们会发现我们几乎大部分时间都消磨在等待之中，这似乎令人有些厌烦，但我们必须为了我们将来的利益而付出百倍甚至是千倍的耐心。"

而巴菲特的长期持有策略更是把巴菲特的耐心展现的淋漓尽致。尽管巴菲特的投资收益率在短时期内不会和大多数的投资者拉开差距，但事实上，巴菲特的每一项投资都是由于后程发力而显得后劲十足。所以，尽管他在短期内的收益率不高，有时甚至是亏损的，但是当近半个世纪过去之后，巴菲特的平均年收益率却达到了40%左右，这对于那些短期的投资者来说是无法与之相比的。当巴菲特在一步步迈向他财富的顶峰时，那些缺乏耐心的投资者却只是在围绕着蝇头小利转个不停。这也就是巴菲特之所以能够不断创造奇迹的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在巴菲特看来，耐心是投资成功的法宝，但是许多投资者在进入股票市场时总是会显得心浮气躁，他们从买入股票的那一刻起，就不知不觉地成为了股价走势的奴隶，他们已经无法像巴菲特那样相信投资对象本身的成长价值，因而也就无法像巴菲特那样对市场价格的波动毫不关心。他们总是害怕自己的投资利益会变得昙花一现，而一旦股票价格出现波动时，他们会迫不及待地将股票脱手。所以，他们永远也无法体会到获得长期收益的喜悦。

巴菲特说："一种近乎于懒惰的沉稳一直是我投资风格的基石，如果投资者可以做到始终保持自己的耐心，那么，巨大的收益一定会将你的腰包填满。"

9.投资大师和失败者的区别

股票投资有两种可能：成功与失败。如何避免投资失败有很多学问，归纳起来大约有二十条可以借鉴：

(1) 失败者总是会扮演"冒险王"的角色，他们总是认为财富来自于大胆的冒险，而畏畏缩缩会牵绊住自己的脚步。而风险在投资大师的眼里就像是颗定时炸弹，随时都有可能伤及自身，甚或是倾家荡产。

(2) 失败的投资者通常都没有自己的投资理念，当自己穷途末路时就会把别人的投资理念当成救命稻草。而投资大师则具有着与众不同的投资理念，并且从这种理念当中可以充分地展示出他的知识、个性、能力、等等。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3) 失败的投资者总是会跟在别人的后面以获得安全感。因而变得人云亦云，盲目跟风。而投资大师的投资策略总是显得独树一帜、与众不同。他们往往在进行投资时，为自己建立一个清晰的投资系统，以便使自己可以能够有效地应对风云变幻的股票市场。

(4) 失败的投资者总是在进入股票市场时给自己描绘出一幅宏伟蓝图，他们渴望一夜暴富，却总是屡战屡败，他们不但没有赚到大钱反而连本钱也一去不复返了。而投资大师的座右铭是：本金的安全是投资成功的基本保障。所以，他们总是把确保本金的安全作为工作的重中之重。

(5) 失败的投资者总是认为自己是无所不知的，所以他们总是会盲目闯入那些自己一无所知的领域，去寻找发财的良机，从而招致亏损之祸。而投资大师却都是具有自知之明的人，他们对于自己的能力有着客观而且深刻的了解，他们总是投资于他们所擅长的领域，然后，再稳扎稳打、步步为营。

(6) 失败的投资者总是认为税收和交易成本无足轻重，为了能在短期内聚敛财富，他们便为短期投资疲于奔命。而最终的结果是，他们不但没有获利还为此付出了高昂的代价。而投资大师却总是将这些看起来不起眼的花费计算在内，他们认为为缴纳税款和其他交易成本而花费的钱是巨大的浪费，所以，他们总是使他们的投资行动尽量地合理化。失败的投资者：忽视或不重视税收和其他交易成本。

(7) 在失败者的眼里，将所有的鸡蛋都放在同一个篮子里的做法是愚蠢的，所以，他们总是试图寻求多样化的保护。而投资大师却认为：将鸡蛋放在很多篮子里是不明智的做法。所以，他们都是分散投资的坚决批评者。

(8) 失败者总是不知疲倦地在股市中游走，他们总是试图抓住所有他们认为是有利可图的机会。所以他们总是眉毛胡子一把抓，显得异常活跃，但结果却总是令他们灰心失望。而投资大师就显得悠闲自在的多，他们总是能以惊人的耐心等待投资时机的到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(9) 失败者总是被贪婪所累，所以他们总是会天真地把别人的话当真，从而跳入陷阱。而投资大师却总是用自己的投资标准去衡量每一个投资对象，对于那些不符合自己标准的投资对象他们总是不屑一顾、异常冷漠。

(10) 失败的投资者总是对自己的选择充满自信，他们相信他们的判断无懈可击，但总是到最后拿起石头砸了自己的脚。而投资大师却总是不惜花费大量的时间和精力对自己的投资对象进行分析和研究，他们相信投资的成功源自于对投资企业的全面把握。而总是对股票经纪人的话嗤之以鼻。

(11) 失败的投资者永远是自己的叛徒，而那些投资大师却永远是自己的坚决捍卫者，他们总是坚定地遵守自己的系统。

(12) 失败的投资者总是毫无准备匆忙上阵，一旦情况有变时总是会惊慌失措，因小而失大。而投资大师却总是未雨绸缪，运筹帷幄、决胜千里。

(13) 失败的投资者通常总是把大量的时间花在犹豫徘徊上，而当良机错失时，他们还蒙在鼓里。而投资大师的身上总是散发着雷厉风行的气质，在他们看来，行动重于一切。

(14) 失败者总是屡错屡犯、不知悔改，即使是输到身无分文时，也不会进行深刻的自我反省。所以，他们永远也不能从失败中吸取经验教训。而投资大师却总是能够以正确的态度去面对失败，卧薪尝胆之后再卷土重来。

(15) 失败的投资者总会以为自己是上帝的宠儿，赔钱对自己来说总是非常遥远，但当亏损发生时，他们却总是以痛哭流涕收场。但是投资大师的优点就在于知错必改，悔过自新。所以，他们不会给自己犯同样错误的机会。

(16) 失败的投资者总是对自己当前的投资策略深信不疑，不知变通是他们致命的弱点。但投资大师总是十分警觉，一旦发现情况有变，他们便会立即对自己的投资策略做出调整，从而做到与时俱进。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(17) 错误在失败者的眼里是恶魔，但在投资大师的眼里却是福音。

(18) 投资在失败者的眼里只是一种致富途径，而投资大师却把它看成是一种升华方式。在积累巨额财富的同时总是能够享受到其中的乐趣。

(19) 失败的投资者总是会面临入不敷出的窘境而投资大师却能够做到收入大于支出。

(20) 失败的投资者总是扮演着“兵”的角色，而投资大师却总是扮演着“将”的身份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

BAFEITE
JINPAITOUZI

聚焦卓越的投资企业



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.对目标企业进行全面剖析

在巴菲特看来，“股票”这个概念十分抽象，并非具有多么值得研究的价值。所以，在别的投资人终日泡在股票市场，目不转睛地看着股票显示盘的时候，巴菲特却把注意力投向了他所看重的目标企业，通过对目标企业进行全面而详细的研究，最终做出是否投资的决定。

在巴菲特看来，投资者应该明确地知道自己要做什么，而不是去盲目地相信企业分析师、市场分析师或是有价证券分析师的言论。要知道，对那个变幻莫测的市场进行分析，从而得出在他们看来合乎情理的数据，只是他们谋生的手段，倘若他们能够预测未来，大概任何投资者都不用担心自己有赔钱的那一天。巴菲特曾说过：“如果人们关注的不是企业的经营情况，而是被某些肤浅的了解吸引到一场投资中去的话，他们有可能在刚一看到某些不对的苗头时就吓跑了。”这表示，巴菲特在评估一项潜在交易或是买进股票的时候，首先他所要做的事，就是把自己当做一个企业经营者，从这个角度出发去研究企业如何运营，企业的利润从何而来，企业是否具有强劲的竞争力等。

一家企业是否值得投资，关键要看它的“内功”是否深厚，具体来讲可以细化为以下几个因素：

首先，要从企业的业务层面进行分析。巴菲特认为，只有对于企业的盈利方式、费用、现金流、价格和企业的资本需求、分配和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



运用、劳资关系等方面都了如指掌，才能确保投资成功。巴菲特拥有众多企业，如无线和有线电视公司、保险公司、广告公司、食品公司、加油站、银行、纺织厂、报社、铝业及水泥公司、油田和矿产开采公司、烟草公司、连锁的大型零售商等。他之所以选择投资这些企业，就是因为他对这些企业的高度而全面的了解。“仅在你的竞争优势圈内选股，这不在于这个竞争优势圈有多大，而是在于你如何定义形成优势圈的参数。”这是巴菲特对所有投资人的建议。

巴菲特认为当投资者无法去理解那些各方面都十分复杂的企业的时候，把目光投向那些业务流程简单明了的企业才是最好的选择。只有了解投资对象的投资才算是真正的投资，而对于那些只凭对企业表面的肤浅了解就去盲目投资的人来说，梦想获得长期投资的超额利润简直就是天方夜谭。

1950 年，当巴菲特还是哥伦比亚大学的一名学生的时候，他从他的老师格雷厄姆那里知道了 GEICO 公司。出于好奇心的驱使，他利用周末跑到华盛顿，去向该公司营业处主管大卫森了解这个公司的特点。于是他投资了 2 万美元购买了该公司的股票，同时他回到奥玛哈他父亲的经纪公司，去推荐公司顾客购买 GEICO 公司的股票，这让很多人对他的做法都产生了怀疑，甚至是抱怨。但一年之后，当他卖掉手上的股票时，他却赚得了一半的利息。这也增加了他向他的委托人推荐保险业股票的信心。同时，他也开始了大量购买保险业保险的步伐。先是通过投资组合的形式，在伯克希尔哈萨威的有价证券里，拥有了马萨诸塞州损害赔偿暨人寿保险公司，然后又购买了堪城人寿的股票，随后又在 1967 年，购买了国家偿金公司的控股权。在多次购买保险业股票的过程中，巴菲特积累了丰富的经验，了解到保险公司如何赚钱，从而练就了他透过变幻莫测的表面去深刻剖析大企业深层问题的能力，在 GEICO 公司的财务状况陷入重重危机的时候，他仍然信心十足地购买该公司的股票，并获得了丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，要注重对投资公司过去业务经营状况的分析。GEICO公司在上个世纪70年代遭遇了困境，公司经营陷入了低谷，这让很多有意购买该公司股票的人都望而却步，而巴菲特却不按常理出牌，继续购买该公司的股票，并坚信将来一定会大赚一笔，事实也的确如此。其实，在决定投资前，巴菲特已经对该公司的经营历史做了深入的分析。

在他看来，GEICO公司提供的低价、无中间代理的保险商品在竞争激烈的保险业市场上有着它独一无二的优势；而且，市场上仍然存在着小心谨慎的客户群，公司仍为他们提供保险需求并从中赚取利润，在价格基础上，GEICO公司一定会在竞争中获胜。而且，GEICO公司十年来不断地为其具有竞争优势的产品注入资金，以此来巩固它的优势地位，从而为它的股东赚取了丰厚的利润。这在巴菲特看来，则意味着公司仍然在保险业市场上拥有众多的客户，占据着绝对的优势，GEICO的股票仍然非常值钱，购买GEICO的股票仍然有利可图。

可见，巴菲特在分析企业时是多么看重企业过去的经营状况。在巴菲特的投资历程中，一直以来，他都对正在解决某些难题的公司和由于过去经营上误入歧途而准备彻底改变经营方向的公司抱有敬而远之的态度。他认为“重大的变革和丰厚的投资回报永远是不相交的平行线”。令人不解的是，许多投资者对即将重组或改变经营方向的公司怀有一线希望。面对这种情况，巴菲特总是无奈地说：“基于一些不可理解的原因，投资者总是被一些企业将来可能带来的利润的假象所蒙蔽，而忽略了眼前的企业经营现状。”对于那些陷入困境的企业，若想通过对其主营业务进行调整，从而达到使企业摆脱困境的目的，常常是徒劳无功的，而对于投资者来说，企业如何解决所处的困境一无所知，但唯一应该清楚的是：如何绕开那些麻烦的企业，以免得使自己成为牺牲品。

再次，要看企业是否具有长久发展的优势。在巴菲特所投资的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



众多企业中，也许不难发现，这些企业都是同行业中的佼佼者，这些企业的产品或服务及其盈利能力都是其他企业所无法企及的。巴菲特在分析企业的发展前景时，使用频率最多的一个词就是“经营特许权”。而拥有“经营特许权”的企业，在巴菲特看来就是指那些具有旺盛的消费需求、产品无可替代，同时不受政府管制的企业。这些企业和普通的商业企业相比，具有绝对的竞争优势。第一，在它们有规则地提高价格的时候，仍然会受到忠实消费者的信赖，这可以使得它们不用担心会失去市场占有率；其次，它们拥有较高的经济商誉，从而使它们在面对通货膨胀时，能够有效地抵制通货膨胀的影响；第二，即使它们的经营者管理不善，也不会对公司造成不可估量的损失。巴菲特曾经说过：“我所喜欢的企业，一定具有我所能了解，并且认定它能够持续长久的经济优势。”纵观巴菲特的投资历程，在他每一次投资成功的背后，都渗透着他对目标企业的全面而深入的剖析，这就是他之所以能够在变幻莫测的股票交易的世界里，所向披靡的原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.投资目标是企业而非股票

巴菲特曾经说过："我们感兴趣的并非股票本身，而是公司的潜在价值及其发展前景。要根据一家公司的愿景展望进行相应的投资，我们需要的是有才能的投资基金委托人，而非利用财务杠杆收购谋利的股市赌徒。"作为华尔街叱咤风云的投资家，巴菲特在常人眼里是深不可测的，似乎被上帝赋予了黄金的脑袋。

当人们无法了解这位"股神"神秘的大脑时，便转而研究他的投资理念。巴菲特对股票、企业以及股票市场的理解与大多数的投资者不同。他认为股票是股票持有人拥有和管理企业的凭证，代表的是企业的价值。所以他在本质上关心的不是股票本身，而是股票背后的企业。他似乎并不像大多数投资者一样，关注股市每天的波动行情，对于证券市场，他也总是持有怀疑态度，而他每天所做的唯一的事情就是阅读投资企业的相关资料，了解企业的经营范围、营运历史、盈利能力、管理层素质，直到他对这些情况都了如指掌以后，他才会做出是否投资的决定，而此时大多数的投资者却在华尔街股票市场上疲于奔命。在他看来，只有企业的运行状况才是他做出决策的关键因素，而价格走势只是迷惑众人的表象罢了。

巴菲特认为，任何一个热衷于投资股票并希望从中获利的人，都应该努力成为一名专业的企业分析师。这对于所有投资者来说都会从中受益。但是似乎大多数的投资者都对此不屑一顾，他们唯一关心的是股价走势。而巴菲特的独特之处就在于此，他会把自己所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有的精力全部倾注于研究企业当中去，因为他知道，研究财务报告、分析行业动态、调查企业盈利能力、观察管理人员的管理水平等，这些都是最终做出投资决策的关键所在。而“股市”这个词在他的脑海里似乎毫无意义。

同样，巴菲特与大多数投资者的另一个不同之处在于他对市场的理解。20 世纪 70 年代的“市场有效理论”曾经风靡一时，该理论认为市场总是无所不知，因为关于股票的公开信息都已经完全反映在股票价格中，进行股票分析就变得毫无意义。信奉这个理论的人除了那些学术界人士外，还有许多专业投资人和公司经理。然而，巴菲特以他 60 年来的套利经验对市场有效理论提出了质疑。他认为市场有效理论根本没有为那些分析可得信息并由此占据竞争优势的投资者提供任何成功的假设，因为它本身存在着致命的弱点：首先，大量行为心理学的研究表明，大多数的投资者根本不具有理智的期望值。然而，有效市场理论却认为投资者完全可以根据所有可得信息在市场上定出理智的价位。其次，投资者在对信息的分析时，通常不是运用最基本的体现公司内在价值的方法来给出股票定价，而总是依赖捷径来决定股价。而巴菲特却认为，市场是飘忽不定的，它的行为总是让人不可思议，如果投资者太过于信赖这个变幻莫测的市场，其结果反而是常常被市场玩弄于股掌之间。所以巴菲特在做出投资决策之前，总是倾注所有的精力去研究企业的价值，而不是过多地关注市场的波动，对于他来说，他比市场更加了解他所投资的企业。因此，他总是提醒所有的投资者离市场远一点。再次，他认为大多数的投资者在衡量企业的业绩时，并不是从长远的角度出发去进行分析，而是往往过分关注企业的短期效益，这样的做法是有百害而无一利的，最终只能被市场击败。

所以，巴菲特总是喜欢说：“我们买进的是企业，而不是股票，股票充其量只是投资获利的工具，企业才是投资获利的关键所在。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.重视企业升值潜力，锁定投资目标

著名经济学家凯恩斯曾经说过一句话："选股就像选美一样。你必须在第一时间发觉一个少女的潜质，然后教授她仪态、打扮和谈吐方面的知识，接下来你就可以和这位'准美后'签订合同，由你承担她的一切'投资'，并在将来独占她当选后的奖品。"

巴菲特似乎更能体会这句话的真谛，他在选择投资目标时，总是率先把橄榄枝投向那些具有稳定的经营能力和良好的发展前景的企业。因为这些企业在他看来具有巨大的升值潜力，在这些企业的价值尚未显现的时候对其进行投资，结果一定不会让人失望。

1985 年，巴菲特购买了大众食品公司的股票，该公司的每股盈余从 1979 起持续上扬，就在公司收入上升相应带来了公司实质价值的上升，进而促使公司股票上涨的时候，市场却仍以和政府公债获利相当或低于实质价值的价格来对公司做出评估，这在巴菲特看来，显然是愚蠢的行为。正如菲利普·费雪所说的："某些具有独特财务状况的公司拥有某种潜力价值，即使该公司持续以低于它实质的价值来出售股票，如果该公司的获利持续改善，到最后股票的价格仍会上升，反映出该公司改善后的素质。"

1979 年，如果购买大众食品的股票，每股可以赚 5.12 美元，股票的市场价值在每股 28—37 美元之间。相当于有 13%—18%的获利率，而当时的政府公债的获利率是 10%，以此计算与政府公债相当的价格，大众食品每股应该是 51.20 美元。也就是说，如果我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购买每年回报率为 10%，价值是 51.20 美元的政府公债，一年只能赚得 5.12 美元。

巴菲特曾经说过：“一个杰出企业的经济状况是完全不同于那些二流企业的，如果能买到某家杰出企业，相对于二流企业的静态价值，杰出企业会有扩张价值，其扩张价值最终会使股市带动股票价格。”所以，即使大众食品公司的股票价格持续跌落时，巴菲特仍不会卖掉他所持有的股票，因为大众食品是具有扩张价值的企业，其市场价格终究会上扬，该公司的经济体制会让其经历长期增长，最终会由增加的每股盈余反映出来。巴菲特似乎感觉到了格雷厄姆理论的缺陷，因为他意识到，二流的企业完全不会有可预期的收入，对一家经济状况历来不好的企业更是不应抱有任何希望，虽然或许会有一段给人以希望的时期，但好景不会持续，终究商业的残酷竞争会排除任何会增加公司价值的长期收益。而格雷厄姆的买下所有廉价股票的方式，并不是正确的选择。

1973 年，巴菲特用 973 万美元购买了《华盛顿邮报》约两百万的股份，并且直到今天他还仍继续保持对该公司的投资。在持续对《华盛顿邮报》投资的 20 多年里，他也得到了将近 18%的年累计回报率。巴菲特之所以连续 20 年对该公司进行投资，原因是他认为《华盛顿邮报》公司是一家杰出的企业，持续投资必定会给他带来丰厚的回报。

费雪的杰出企业扩张价值理论让巴菲特受益匪浅，他对企业的分析开始有了更深一步的认识：二流企业终究是二流企业，投资于二流企业的人只能站在二流企业的队列里。对于那些贪图于廉价购买二流企业所带来的那点微薄的好处的投资人来说，时间可以充分证明杰出企业是“天使”，而二流企业是“恶魔”。因为杰出企业的经济状况与二流企业大相径庭，杰出企业以它具有的扩张价值最终会使股市带动股票价格。如果该企业持续成长，无限期的持有投资会让你最终受益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而在巴菲特的早期投资中，对此，他并没有深刻的认识。那时的他坚持的是低价原则，他认为如果以相当低的价格买进一家企业的股票，按照正常的逻辑只要这家企业日后的经营状况能有所改善，他就能从中获利。但事实却并非如此，因为大多数这样的企业的经营业绩都无法达到他的预期目标，这让他非常失望。于是，他对自己的投资方法产生了质疑，在进行了彻底的反思之后，他终于意识到：这些陷入困境的企业所存在的问题总是层出不穷，这个问题还没有解决，那个问题又接踵而来，似乎总是有解决不完的问题。所以即使以非常低廉的价格买入，但到头来还是一钱不值。而且买入时的低价优势最终也会被企业过低的投资回报所抵消。

对此，他曾经形象地说："在我刚成为公司总经理的时候，也约会过几只癞蛤蟆。它们都是便宜的约会，尽管我从来都不是出手宽绰的人，但我的结局同那些追求高价癞蛤蟆的收购者一样。我吻了它，但它们仍然是呱呱乱叫的癞蛤蟆。"卧薪尝胆之后的他开始改变自己的投资策略，价格不再是决定性因素，企业本身的状况才是他决定是否投资的关键。因为较高的投资回报率会弥补初期投资价格上的劣势，而且杰出企业巨大的升值潜力会给他带来更多稳定的额外收益，这是那些价格低廉的平庸公司永远也无法做到的。

就拿投资可口可乐来说，可口可乐在1919年以每股40美元公开发行，如果当时用40美元买到一股，并且持有它直到1994年，包含再投资所有的股息，这一种股票价值会增长到超过210万美元，投资的年累计回报率大概是15.8%，如此可观的收益的确让巴菲特十分满意。有了对企业升值潜力的认识，他便重新开始了他的投资扩张，吉列、美国运通公司、美国广播公司、富国银行等卓越的企业先后进入了他的视线，正如他所愿，这些公司向他递交了一份又一份满意的答卷。而巴菲特也以他一次又一次成功的投资经验在告诉所有的投资者：重视企业的升值潜力，才会给你带来丰厚的回报。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.寻找管理层品质优秀的企业

在巴菲特的众多投资标准中，投资企业的管理层品质是否达到他所要求的标准将会对他的投资策略产生重大影响。他说："管理人员把自己看成是公司负责人，就不会忘了公司最主要的目标——增加股东持股的价值。同时，他们也会为了进一步达到这个目标，做出理性的决定。"在巴菲特看来，一家企业是否拥有优秀的管理人员关系到企业未来的发展，更和投资者的利益息息相关。如果没有优秀的管理人员，即便是非常优秀的企业，也可能会给投资者带来巨大的损失。所以巴菲特在研究一家公司时，他会首先看这家公司的管理层的品质和能力，如果令他十分满意，他才会考虑对其进行投资。

和巴菲特不同的是，大多数的投资者在进行投资时，向来只对能否盈利以及未来的收益充满了热情，对于他们来说，公司的管理层品质如何根本无关紧要。巴菲特提醒这些投资者，如果投资企业的管理层很糟糕，那么，就不要幻想它会给你带来回报。

在巴菲特看来，投资企业的管理层只有达到了以下标准，他才会考虑对其进行投资。第一，管理层能够克服行业潮流的驱使，进行独立思考。所谓行业潮流的驱使，也就是盲从企业的行为。巴菲特认为盲从企业的行为主要有：在开展业务时，不管领导者的计划有多么愚蠢，工作人员从来不提出反对意见，而是用最快的速度送来关于利润率、回报率以及公司策略的研究报告以示支持；拒绝对目前的经营方向做出调整；他们会毫不犹豫地效仿同行业其他公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的制度、计划和策略等；公司所有的计划与并购行为总是试图用光所有可支配的资金。在这一点上，巴菲特认为国家偿金公司的负责人杰克·林区做得非常好。当大多数保险公司在收益不足，或甚是在赔钱的情况下承保的时候，林区却没有跟随这样的市场趋势，没有接受这种保险。然而像林区这样的负责人并不多见，大多数的管理层都被湮没在盲从的潮流中。而盲从的后果很容易使公司的管理层失去理智，从而令公司的发展停滞、遭受巨大的损失甚至破产。那么，公司管理层为什么会产生这种盲从的跟风行为呢？对此，巴菲特具有深刻地认识：首先，大多数的管理者对自己的管理能力过分自信。有些公司经常会出现这样的情况，由于某个管理人员可能在公司的行政事务上有出色的表现，所以很快就被提拔到很高的位置，他的主要工作内容可能也随之发生了很大的变化，但是新的工作却并不是他所擅长的，这时的他要想做出一点成绩的话，唯一的选择就是向他所信赖的助手征求意见，而差错往往就出现在这里，这些助手往往会对他们的建议大肆渲染，其结果就是他会毫不犹豫地全盘接受。但是，事情的结果却总是和其想象的相距甚远。不幸的是广大投资者却替他吞下了这颗苦果。

其次，大多数管理者都具有一种可怕的攀比心理，他们时刻想到的是自己的业绩是否达到了高层的标准，因此，他们就会在经营公司的过程中，想方设法地让自己更加有所作为，绝不放过一切可以让自己大展身手的机会，但是令人遗憾的是这些所谓的机会，事实上除了可以满足他们的攀比心理以外，却并不能给公司带来任何好处，有时甚至会使公司陷入困境，导致所有股东的利益受到损害。此时，无论他们多么诚心改过，都已经于事无补了。

第二，管理层的行为是否具有理性品质。巴菲特是这样解释的。首先，他把公司的发展分成了四个阶段。在他看来，每个公司都会不可避免地要经过这几个阶段。第一个阶段为发展阶段，在这一阶段里，由于公司刚刚建立，为了开发产品开拓市场，会使用大量的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资金，所以在这个阶段不会有可供分配的盈余。第二个阶段为迅速成长阶段，在这一阶段里，虽然公司开始出现少量盈余，但这些盈余都会被用来继续发展壮大公司。第三个阶段是公司的成熟阶段，在这一阶段里，公司将会出现可供分配的资金盈余。而在第四个阶段，公司开始走向衰退，但仍然会产生大量的可供分配的现金盈余。

巴菲特指出，当公司进入第三和第四阶段的时候，公司的管理层对于如何分配公司所产生的大量盈余将面临着三种选择：一是用于继续扩大公司业务；二是用于对其他企业进行投资；三是交给股东。对此，管理层该如何做出选择，将会是检验管理层是否理性的最直观的手段。而巴菲特会对那些选择将盈余分配给股东的管理者投去赞赏的目光。因为，他们的做法是绝对理智的选择。这说明，如果是选择第一种，证明他们是在冒险，因为成功与失败的比例各占一半，公司的未来无法准确预测。如果是选择第二种，那么就证明管理者对于这样做的后果还是没有一个清醒的认识。因为购买一家企业很容易，但对其进行有效的管理，并不是一件容易的事，失败的几率非常大。一旦失败，直接受害者就是股东。

第三，管理者是否能对股东做到绝对的忠诚。巴菲特说："误导公众的总经理，最终也将误导自己。"可以看出，巴菲特喜欢那些对股东绝对忠诚的管理者。这是巴菲特在经营自己的公司时得到的启发。巴菲特在每一次召开股东大会的时候，都会把公司近期的经营业绩和公司所面临的问题以及自己在经营过程中所犯过的错误都毫无保留地发布出来，他要努力做到使自己的公司在所有的股东面前透明化，只有这样才能得到股东的信任。他始终认为这样做不论是对管理者还是对股东来说都会有好处。

但是，并不是所有的公司都可以做到这一点的。许多公司总是会公布一些对公司有利的信息，以此来吸引投资者从而积累资金。巴菲特对于这样的做法总是非常反感，因为他知道每个公司在多年的经营过程中一定会犯下很多错误，没有哪一个公司可以做到完美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无缺的地步，包括他自己的公司也曾经犯过很多错误。如果哪一个公司在它的报告书里看不出一点瑕疵，那么他会第一个将这个公司排除，因为该公司是在说谎。

纵观他所投资过的企业，这些企业的管理层都是他所欣赏的。无论什么时候，这些管理者都能保持对他的绝对忠诚。所以，巴菲特才放心地把巨额资金交给他们管理。

5.如何选择优秀的企业

企业自身的状况是巴菲特在考察投资企业时的重中之重。巴菲特所进行的每一次成功的投资都是根源于他在决定投资前对该企业所进行的彻底的分析。可口可乐、吉列、《华盛顿邮报》等这些在很久以前被众多投资者置之不理的企业，在巴菲特的眼里却大放光芒。因为，他在这些企业身上发现了别人发现不了的独特品质。人们常常无法了解巴菲特这种看起来大逆不道的做法，但巴菲特却因此在股票投资领域里独领风骚。

风光无限的背后是他那独特的投资思维在为他鸣锣开道。他并不像其他投资者那样来者不拒，全面撒网。通常那些业绩平平的企业是无论如何也吸引不了他的眼球的，即便价格低到一定程度，他也不会为之所动。对于如此苛刻的投资者，究竟什么样的企业才能获得他的青睐呢？

不妨来分析一下巴菲特所钟爱的几家企业吧，也许从中可以获得启发。万宝路香烟是在世界上享有盛名的香烟名牌，可以说该品



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牌的香烟已经成为广大消费者最为信赖的产品，因为顾客愿意为了它而不惜多走几步路，多花几个美元。可以看出消费者对它的信赖程度远远超过了其他品牌的香烟，所以一直以来，万宝路香烟在市场上都始终占据着垄断的地位。而另一个让人耳熟能详的名字就是可口可乐。众所周知，该公司是世界饮料生产企业的龙头老大，几乎每天有几亿人在世界的不同角落饮用可口可乐公司的饮料，如今它已成为了人们生活中不可缺少的一部分。上百年辉煌的历史，造就了该公司绝对垄断的地位，也使得数以亿计的人们对它趋之若鹜。如此辉煌的业绩让独具慧眼的巴菲特将这些公司视若珍宝，并不失时机地将它们相继收入囊中。因为在巴菲特的眼里，一个企业是否能给投资者带来丰厚的利润往往取决于它是否具有消费者垄断性。原因在于，这种独特的气质会给企业带来无可比拟的优势，创造出超出平均水平的销售业绩。

投资这样的公司所冒得的风险将会远远小于投资那些业绩平平的企业。所以，像巴菲特一样聪明的投资者往往终其一生都在寻找这种消费者垄断性的企业。

当然在巴菲特的眼里，这只是优秀企业所应具备的基本条件之一，如果只具备了这一点，当然不会让他心服口服地掏腰包。在他看来，一个企业的管理人员素质的高低、财务政策如何、债务状况怎样、可供支配的现金是否充裕，也是他在进行投资时所要重点考察的问题。巴菲特在他的投资生涯中，一直都在追求那些不仅能创造高额的利润，而且更有能力在未来创造出更广阔的获利空间的企业，而财务情况、债务情况和现金流动情况将是决定公司是否具有持续竞争优势的最坚实的基础。吉列公司之所以能够让巴菲特不惜高价将其买入，其中的原因也就不言而喻了。

当巴菲特把以上这些基本情况都详细核实了之后，最后一个要考虑的问题就是投资企业是否能够将经营所得的收益进行合理的再分配，也就是说，可以进行转投资，以此为投资者创造更大的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特认为，当一个企业可以充分利用所得收益进行转投资，来进一步扩大投资规模，那么它的发展将无限增大，股东获利的机会也会随之增多。在他经营他的伯克希尔哈撒韦公司的几十年中，他真正是做到了这一点。

回顾上个世纪末，华尔街掀起的那场投资科技股的投资狂潮，当大多数投资者都蜂拥而上时，巴菲特却千方百计的回避。因为他觉得企业的管理者能否有效地利用公司的盈余，来尽最大可能地为股东创造利润是非常重要的。当然并不是鼓励管理者进行全面撒网式的乱投资，只有投资那些拥有巨大发展空间的企业时，才能最终确保投资成功，从而惠及所有的投资者。

总之一句话，巴菲特对于如何寻找优秀的企业已经给广大投资者提供了可供借鉴的经验，归结起来就是，企业要具有消费者垄断的特性；企业的财务运行状况良好；企业的管理者有足够的能力利用公司盈余进行再投资，为股东创造额外的收益。如果投资者所要投资的企业同时具备了这样的条件，那么投资者就可以放心地进行投资，因为这样的企业已经为投资者买下了保险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.投资消费者青睐型企业

消费者青睐型的企业对巴菲特来说是极具吸引力的，而且已经成为了巴菲特选择投资企业的重要参考标准。巴菲特曾经说过："如果我要投资几十亿美元，请来了全国最佳的管理人，而且又不惜亏钱来抢夺市场的话，我能够抢占它的市场吗？如果答案是否定的，那么，这就是一家值得投资的与众不同的公司。"巴菲特在判断一个企业是否属于消费者青睐型的企业时，经常问这样的一个问题："如果一个人拥有数十亿美元以及全美最优秀的50位经理人，他能创建一家公司然后能够成功地与陷入危机的公司竞争吗？如果他不能，那么这家危机中的公司就在很大程度上已经成为了消费者青睐型的公司。所以在巴菲特看来，所谓消费者青睐型的公司，就是那些在消费者看来是独一无二的公司，它经常成为人们谈论的对象，甚至有的时候，人们以拥有了它的产品或享受了它的服务而自豪，就像是一个女士如果拎着路易威登的手提包走在大街上，那么她很可能会招来众多羡慕的目光。虽然它的竞争对手不计其数，并且时刻试图抢占它的市场份额，但无论怎么努力，最终还是要无奈地接受令人失望的结局。因为它在消费者心中的地位已经固若金汤，无人可以撼动。

众所周知的奇异公司是美国最具影响力的公司之一，它卖给一个国家如何发电的技术，继而再卖给它运送电力的产品，接着是电力的设备，电灯、电力系统以及电冰箱，它几乎垄断了所有的电力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场，从而确立了它在这一领域中当之无愧的霸主地位，它的垄断地位也最终为它创造了巨大的超额利润。而另一个具有消费者青睐型的特质公司，要数可口可乐公司了，一直以来，巴菲特都以投资该公司并获得了巨大成功而深感自豪。它所特有的消费者青睐型的气质，曾经让世界上最大的连锁百货公司自愧不如。沃尔玛的高层曾经推出了一种自己的可乐，设想可以和可口可乐公司分享一定的市场份额，但事实让沃尔玛的高层彻底打消了这个如此野心勃勃的念头。因为即使是在消费者无法辨认品牌的情况下，仍然会选择可口可乐，而对沃尔玛的可乐置之不理。这就是消费者青睐型企业所特有的魅力。丰富的投资经验使得巴菲特对这类公司有了更深一层的认识。消费者青睐型的公司之所以会有如此巨大的吸引力，关键在于如下几个方面：第一，消费者的信誉是使这类企业备受青睐的原因之一，信用是一个企业文化的内在反应，是企业的无形资产，信用就像是磁铁一般吸引着无数的消费者，良好的口碑当然也就无形地增加了企业的投资价值，就会使该企业的股票保持良好的表现。第二，和普通商品企业相比，这类企业不需要强力依赖土地、工厂和设备，它们的财富来源于触摸不到的资产，比如说麦当劳、迪斯尼、微软、万宝路的品牌名称，由于联邦的课税主要来自于各公司的营运，所以这类企业所要上缴的税收就会比普通的企业少。由于它们具有雄厚的资金实力，所以它们不需要负担公司债务。于是，它们就可以自由地开拓其他可以获利的领域或者是购买自己的股票。而普通商品生产企业在同这类企业进行竞争时似乎就显得心有余而力不足了，巴菲特一语中的地说："通常这些公司为了吸引顾客，都会拼命地打广告，希望能在顾客的脑海里建立起和其他竞争者不同的形象，但往往都是白费心思和增加开销而已。这些公司在市场好时，收益已不算多，一旦遇上经济不景气时，大家就会竞相削价求存，导致每个人都面临亏损的危险。所以我们应该远离这些公司，不要引火烧身。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于广大投资者来说，应该如何在多如繁星的企业当中挑选出消费者青睐型的企业进行投资呢？这并不是一件容易的事。对此巴菲特提供了以下标准，供投资者参考：第一，这类企业提供的产品或服务是顾客需要或者希望得到的；第二，顾客认为该产品或服务无可替代；第三，可以不受价格的限制。如果该公司具备以上几点，那么这个公司就能够对所提供的产品或服务进行主动提价，从而提高资本回报率。这样的公司将是投资者最佳的选择。

7.选择自己熟悉的行业

巴菲特曾经举过这样一个例子：如果你很久以前曾经明智地买下了一家电视台，你可以把它交给一个毫无管理经验的人来经营管理，结果这个电视台仍然可以完全正常的运转，甚至持续好多年。当然，如果你把它交给一个精通管理的人，那么，你大可以安心地在家睡大觉。到头来，你依然可以得到你所期望的回报。但是这对于零售业来说却并不适合，一旦你任命失误，那么公司很可能会在不久的将来倒闭。所以，他说：“我喜欢那些事实上根本无需多么费尽心思的管理就能带来很高的回报，它们才是我梦寐以求的行业。”

巴菲特曾对《财富》杂志世界500强企业进行过仔细的研究，结果发现：在这些企业中，能够连续10年平均股东权益回报率达到20%，并且没有一年低于15%的企业只有25家。

而这些企业之所以能够取得这样令人满意的业绩，首先在于它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们只使用低于其利息支付能力的很小的财务杠杆，而并不需要高额的银行贷款；其次是因为这些企业所生产销售的产品几乎都是和10年前的完全相同，而且也并不十分引人注目。

所以，巴菲特认为：对于那些一心致力于保持企业竞争优势的企业来说，只要专注于它的传统优势业务，增强它的经营特许权就足够了。因此巴菲特曾不止一次的在股东大会上宣称："我们的重点在于试图寻找到那些在通常情况下未来10年，或者15年，甚至20年后的企业经营状况是可以预测的企业。"于是他把目光投向了可口可乐和吉列这样的超级明星企业，在他看来，尽管无法预测这两家公司在未来的10年或20年里究竟会生产多少软饮料和剃须刀，但是却可以预测在投资期内这两家公司继续在其遍布世界的经营领域中占据主导地位的能力。如果对这两家公司进行准确的评估，就不难发现，它们仍会继续保持它们的主导地位，事实证明在过去的10年里，这两家公司都已经明显地扩大了它们本来就非常巨大的市场份额，而且所有的迹象都在告诉投资者，在下一个10年或20年中，它们仍将再创佳绩，独占鳌头。

20世纪80年代，当网络科技股这个对于大多数投资者都十分陌生的东西一出现，众多投资者就像着了魔似的被这个美丽梦幻般的网络科技股所吸引，便蜂拥而上，人人都在做着一夜暴富的黄粱美梦。而实际上，这些投资者根本对网络科技股知之甚少，几乎没有几个人了解这种股票，甚至就连当时所谓全球最大的网址搜索引擎公司或全球最大的一些网络公司都根本无法预测它们的收益，而对于它们的市价为何会飙升到了营业额的几十倍甚至上百倍，他们也是既惊喜又迷惑。

而这时的巴菲特却是清醒的，当有人问他是否有意投资科技公司时，他的答案是否定的。原因在于他对于微软和英特尔的股票一无所知，他也无法描绘10年后世界的样子，网络科技在他看来似乎是一个危险物，在他还没有真正了解它的时候，唯一明智的选择



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就是敬而远之。

他曾经在公司的股东大会上开玩笑地说："如果今天我是在教大学投资课程的话，我会在期终考试的时候，问学生这个问题：你如何给这些网络公司定价？任何提供答案的学生，我都会当场判下不及格！"正如查理·芒格所说："我们没有涉及高科技企业，是因为我们缺乏涉及这个领域的能力。传统行业股票的优势在于我们很了解，所以，我们宁愿与那些我们了解的公司打交道。我们为什么要在那些我们没有优势而只有劣势的领域进行竞争游戏，而不在我们有明显优势的领域施展本领呢？"事实证明巴菲特是幸运的，更是明智的。

在巴菲特看来，投资必须是理性的，如果你不能了解它，就不要投资。这是巴菲特几十年来一贯坚持的投资原则。综观他的整个投资历程，巴菲特做的股票并不多，但他却对每一个他所投资的公司都了如指掌。当年巴菲特选择投资可口可乐的时候，看中的就是可口可乐简单而明了的业务介绍，这些都在巴菲特所能理解的范围之内。他总是说："我喜欢我能够理解的那些产品，我不懂得网络科技是什么，可口可乐才是我的最爱。"巴菲特用他一次又一次的成功投资在告诉所有的投资者：在选择投资目标的时候，要先清楚地了解自己，哪些企业是自己所熟悉的，哪些企业是在自己的能力范围之内的。通过理性的考量，做出最终的决定，切勿选择那些自己根本就一无所知的企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8. 切勿触摸复杂的企业，注重专业化企业

在巴菲特五岁的时候，他喝了一种饮料，有种特别的感觉，于是这种饮料便经常与他相伴。当有一天，他发现他还可以利用这种饮料小赚一笔的时候，他更是对这种特别的东西充满了兴趣。天长日久，他便对这种饮料了如指掌了，它是由可口可乐公司生产，而且已经有了一百多年的经营历史，它的足迹已经遍布于世界各地，它的名声已经享誉全球。

如此庞大的业务，可口可乐公司是如何经营的呢？巴菲特充满了好奇。经过一番了解之后，他终于明白了其中的奥秘。原来公司的业务并非多么复杂难懂，它只是将买来的原料制成浓缩的液体，然后通过遍布世界各地的销售网络出售给控股的装瓶商。装瓶商再将这些浓缩的液体加入其他成分，制成成品后再出售给零售商。如此简单的销售方式让巴菲特感到震惊。作为投资者他购买了该公司的股票，并且直到今天还仍然持有该公司的股份。

巴菲特曾经说过："一定要在自己能力允许的范围内投资。能力有多强并不重要，关键在于正确了解和评价自己的能力。"在长达几十年的投资历程里，巴菲特似乎总是对复杂的企业敬而远之。那么，在他看来什么样的企业属于复杂的企业呢？总的来说，就是它的经营业务总是处在飘忽不定，剧烈变革的动荡之中，不能做到长期持续提供同样的商品和服务，从而导致整个企业缺乏核心竞争力，在激烈的市场竞争中总是处于弱势，可想而知，投资这样的企业其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回报结果恐怕一定不会令人满意。

对此，巴菲特认为，总是进行剧烈变革的公司，其自身存在的问题一定是复杂并且是难以应付的，这是企业本身的问题，如何处理这些问题不是投资者所要关注的，投资者要做的是如何设法避开这些公司。他向来对那些陷入重重困境而试图通过彻底改变经营方向的企业毫无兴趣，因为剧烈的变革和丰厚的投资回报是水火不相容的。

但大多数的投资者似乎对此都没有理性的认识，他们天真地相信他们将从这些进行剧烈变革的企业中获利。于是，便不惜血本地购买这些公司的股票，对这类公司的现状和存在的问题视而不见。所以，每当巴菲特在思考一项投资决策的时候，他总是花费大量的时间去寻找那些业务简单明了，自己又充分了解的企业。

上个世纪 80 年代，一个叫做康斯坦丁·马科特斯的人曾在一本关于美国企业业务核心化的书中提到，在美国最优秀的企业中几乎有占四分之一比例的企业都具有业务经营专业化的特点，而且研究结果表明就是由于这样的特点，使得这些公司能够在竞争激烈的市场上，能够长久保持持续的竞争力。从而使每一个投资者都从中获益。在巴菲特看来，随着经济全球化的到来，那些处于风口浪尖的每一个企业，要想在激烈的竞争中处于不败之地，就必须精心打造自己的核心业务，努力增强企业的竞争实力。

所以，纵观巴菲特所投资的每一个企业，都可以清晰地看到，这些企业核心业务的高度专业化。例如：吉列、《华盛顿邮报》、喜诗糖果、可口可乐等。这些公司长期以来都是通过它们的主营业务，来带动公司长期稳定的发展，从而为公司创造了高额的经营利润。

巴菲特说："我们努力固守于我们可以了解的公司，这意味着那些公司具有相对简单且稳定的特征。我们偏爱那些不太可能发生重大变化的公司和产业。"

在巴菲特看来，一家企业的业务品种经营是否长期稳定，决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着股东的回报率的高低。这在一家顾问公司的调查中得到了有力的证明。那些业务品种专业化水平高的企业，其股票盈利的平均增长率高达20%，远远高于那些经营业务广泛的企业。所以，巴菲特在选择投资目标时，总是将目光锁定在那些高度专业化的企业上。

9. 选择投资企业的两个基本点

“股神”巴菲特的一生充满了传奇色彩，他在长达半个多世纪的投资生涯里，创造了一个又一个神话，最终把他送上了世界第一富豪的宝座。他在大多数人眼里，就像是一个谜一样深不可测。人们在艳羡他巨额财富的同时，又总是会问他究竟为何会获得这样令人瞩目的成功？巴菲特的确是投资领域里的奇才，在股票投资的世界里，他永远是一道奇特的风景，总是显得那么独树一帜，那么特立独行。其实，这一切都来源于他自己所独有的投资理念。他曾经说过：“要想在投资领域里有所作为，最重要的就是投资者的眼光，如果投资者眼光独特，他就会在浩如烟海的企业里，寻找到优秀的投资企业，尽管衡量优秀企业的标准有很多，但企业的持续竞争力和资产重置情况是投资者在投资企业进行考察时所必须参考的两个基本点。

对于这一点，著名经济学家迈克尔·波特教授的竞争优势理论进行了详细的说明。该理论认为长期的可持续竞争优势是所有企业经营的核心，对于广大投资者来说，分析与判断企业的竞争优势应该成为投资者在进行投资时的必不可少的关键的一环。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以每当巴菲特在寻找投资企业时，他的众多衡量标准里不仅包括了企业的业务增长情况、企业的市场占有情况，还包括了企业的竞争力情况和资本重置情况。在巴菲特眼里，该企业是否具有持续竞争优势以及它的资产重置率是否较低，将会对他的投资决策产生关键性的影响。他说："对于投资来说，关键不是确定某个产业对社会的影响力有多大，或者这个产业将会增长多少，而是要确定任何所选择的一家企业的竞争优势，而且更重要的是确定这种优势的持续性。那些所提供的产品或服务具有很强竞争优势的企业，能为投资者带来满意的回报。"

因此，巴菲特在考察某个投资企业时，他往往会花费大量的时间和经历去考察该企业是否具有长期的竞争优势。但是令巴菲特费解的是，大多数投资者的观点似乎和他并不相同，他们总是会不知不觉地把所有的注意力都放在那些社会影响力高的企业身上，因为在他们看来，社会影响力似乎更能说明投资该企业的正确性。但是巴菲特却认为，只有具有长期持久的竞争优势的产品和服务才能给予投资者高回报。如果一个企业具有这种长期的竞争优势，就意味着该企业可以在未来的时间里创造出远远领先于同行业其他竞争对手的价值。这样一来，企业就会在激烈的市场竞争中立于不败之地。这对于投资者来说，取得高额的投资回报只是时间的问题。巴菲特对于企业长期竞争优势的重视程度可见一斑，他也因此获得了丰厚的利润。

创建于19世纪末期的吉列公司，是一家生产男士剃须刀的著名企业，距今已有一百多年的历史。该公司自从创建的那一天起就确立了在剃须刀领域里领头羊的地位，并在一百多年的时间里，从未将行业第一的位置让予他人。就是这样卓越的市场竞争力，使得巴菲特在1989年投入6亿美元买进了该公司大量的股票。到2003年底，巴菲特持有吉列公司的股票市值已经达到了约36亿美元。正是吉列公司所具有的超强的竞争优势使得巴菲特在十几年的时间里，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就获得了大约30亿美元的投资回报。

像吉列公司这样具有长期竞争优势的公司通常具有超强的防御能力，它们会让自己的企业固若金汤，从而可以抵挡住任何竞争对手的强烈攻击。这种长期的竞争优势就像是拳击运动员的头盔，它可以给企业提供安全有力的保护，使企业在市场进行你死我活的肉搏战时能够大获全胜，并且成为商场上的常胜将军。巴菲特对这种长期竞争优势的赞美之词总是溢于言表："企业的竞争优势就像是一个坚不可摧的城堡，它有很宽的护城河，河里游满了很多鲨鱼和鳄鱼，完全可以抵挡所有的入侵者，尽管入侵者总是接踵而至，但我们却丝毫不用担心。"所以，巴菲特总是对于搜索具有长期竞争优势的企业不遗余力。他总是对几家他锁定的企业挨个儿分析，他总是在排除一切外在干扰的情况下进行独立判断，然后在与其他企业进行对比的过程中，挑选出最令他满意的企业，而这个企业在巴菲特看来一定具有长期的竞争优势。

仔细分析巴菲特的投资理论和实践不难看出，长期可持续的竞争优势一直以来都被巴菲特看成是一家公司的点睛之笔，而这一笔也决定了巴菲特的最终选择。

而除了企业的长期竞争优势以外，另一个可以牵动巴菲特神经的就是企业的资产重置成本了。巴菲特曾经说过："一个需要大量资金支持其增长的企业，和一个不需要资金支持就能增长的企业有着天壤之别。"所谓的资产重置指的就是一个企业为维持其经营和竞争力而对其固定资产进行升级和更新。资产重置成本高的企业指的就是那些固定资产多，维护、升级、更新的周期短且成本高的企业。

通用汽车公司（GM）是全球最大的汽车公司，其核心汽车业务及子公司遍及全球。该公司成立于1908年，自1931年起成为全球汽车业的领导者。通用汽车公司迄今在全球32个国家建立了汽车制造业务，其汽车产品销往192个国家。就是这样一个拥有着雄厚实力的优秀公司却屡屡遭到巴菲特的冷落。因为在巴菲特看来，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用汽车公司就是一个资产重置成本高的公司。由于汽车行业自身特点的限制，使得像通用汽车公司这样的公司只能通过进行经常的设备升级或是频繁推出新款车型来维持企业的竞争优势，这样的话，一轮接一轮的资产重置就会接踵而来，天长日久就必然会给公司增加沉重的负担，公司所创造的利润将会被无形地消耗掉，这对于投资者来说将会是不好的征兆。

而对于像可口可乐和喜诗糖果这样的企业，巴菲特的态度可是截然相反的。在他眼里，可口可乐和喜诗糖果公司都是通过其所拥有的无形资产来树立在消费市场上的垄断地位的。对于这些公司来说，它们对于厂房和设备等有形资产的依赖程度很低，再加上这类企业对于生产技术的要求不高，这样就会给公司节省了一大笔用于技术投资的费用。最为关键的是，这类公司凭借着其在市场的绝对垄断地位，使得它们即使长久地使用那些老设备，也不会给企业的竞争优势带来任何威胁。这样一来，企业就会因为超低的再投资成本，而产生大量的现金收益，而且这些收益绝大部分都会分配给它的股东，可想而知，股东的收益就会逐年增加。

另外，由于这类企业都具有很大的现金流，所以，它们几乎都不存在偿还债务的问题，这在巴菲特看来是相当具有吸引力的。例如：生产口香糖的箭牌公司和生产香烟的美国烟草公司 UST 就属于这类公司。它们基本上都没有什么长期负债，由于没有长期债务的负担，那么公司在对利润进行分配时就不会去分心考虑偿还债务的问题。此时如果公司继续扩大业务，那么就会源源不断地产生高额的利润，这对于公司本身和投资者来说都是皆大欢喜的事情。

巴菲特说："最值得拥有的公司是那种在一段很长的时间内能给予股东很高的回报率，而资产再投入很低的公司。最不值得拥有的公司，就是那些回报率一直以来都非常低，而且资产投入却在不断增加的公司。"

所以，巴菲特在制定投资决策时，总是会提出各种各样苛刻的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条件，以此来确保他的投资盈利。在他看来，不同行业的资产重置成本存在着很大的差别。那些他无法了解的行业当然会优先剔除，那些不能产生消费者独占型企业的行业大多也不会引起他的关注。而有些行业，他即便是能完全了解其运行机制——包括企业的产品和服务、原材料成本、工厂和设备、运营资本和劳工关系等，并且可以找到具有消费者垄断性产品的企业，也同样不会投资，原因就是这些企业的资产重置成本太高。

巴菲特认为在这样的行业里，即便是有消费者独占型企业，但其为了维持自身的运营和保持企业的竞争优势，将不得不把大量的资金不断投入到固定资产的升级更新中去，这样一来，投资者的利润将会因为高额的资本性支出而大幅削减。而且，那些资产重置成本非常高的企业往往会产生大量的债务，债务问题也是巴菲特考察企业时非常重视的一个方面。因此，在巴菲特看来，这些行业里的任何公司都不是理想的投资对象。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10.注重企业的投资回报率

事实上，获取投资利益是每一个投资者的目标所在。巴菲特也不例外。在他看来，投资回报率是衡量一个企业是否值得投资的重要标准之一。

在巴菲特近半个世纪的投资生涯中，他将大部分时间都放在了寻找那些具有很高投资回报率的企业上。如果巴菲特可以确定某个企业可以为他带来长期的高回报率，那么他将会立即对其进行投资，并且做出长期投资的打算。

但是在很多时候，对于大多数投资者来说要想从众多的企业中找到一个这样的企业并不是轻而易举就能够做到的。那么，到底如何才能找到投资回报率高的企业呢？

在巴菲特看来，要真正看透一个企业能给投资者带来多大的收益，唯一要做的就是对投资企业进行全面细致的分析和研究，而且必须要做到重点突出。对此巴菲特可谓是经验老到，他在多年的投资实践中总结出以下四点经验。

第一，要在众多的企业中搜索到能够创造高额利润的公司。这在巴菲特看来是很重要的。因为只有企业能够创造出高额的利润，才能给股东带来高回报率。在此，巴菲特要提醒投资者注意的是，利润总额和利润率是两个非常不同的概念。投资者不能把两者混为一谈。

巴菲特总是对利润率高的公司情有独钟，他总是对那些成本控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制不到位的公司持有鄙夷的态度，因为成本的提高往往意味着股东利益的减少。而利润总额大只能说明企业的规模与销售量大，但这并不能证明企业就一定会为投资者带来高额的投资回报。所以，巴菲特总是投资于那些能够以少量的成本而创造出高利润率的公司。这在巴菲特看来有两个原因。其一，这样的公司能够在短期内为股东带来较高的回报率；其二，通过多年的观察和研究，巴菲特对于高成本公司和低成本公司之间的差别做出了总结，在他看来，那些高成本运营的公司总是在想方设法地维持或增加其经营成本，而那些低成本运营的公司却总是在不断地削减成本。而消减成本的直接收益人就是公司的股东。

第二，巴菲特认为企业的权益资本回报率要比它的每股收益重要得多。所以巴菲特在对企业进行考察时，总是更为关心权益资本回报率，因为它可以充分反映出企业的经营成果在多大程度上能够惠及股东。这个比率由于考虑到了公司不断追加的资本，而更能真实地反映出公司的年度经营情况，从而为投资者的分析提供切实可行的分析视角。

而在现实的股票投资过程中，大多数投资者都会认为企业的每股收益是评价企业经营状况的唯一标准。所以，他们便会理所当然认为如果企业的每股收益总是呈现出持续增高的趋势，那么这样的企业就是值得投资的，它可以为自己带来很高的投资回报率。而他们总是会在股票的每股收益出现了大幅增长时而欣喜万分。

但这些投资者都忽略了这样一个事实，其实，其每股收益之所以会提高，原因在于这些公司只是采取了通过保留往年的部分收益来增加资本总额的方法，这种方法所产生的直接效果就是每股收益的提高。而事实上，他们并没有创造出巨大的利润，这只不过是一种假象而已。

所以，巴菲特特别提醒投资者的是，每当公司宣布每股收益创下新高时，投资者不要被他们的花言巧语所欺骗，就真的以为公司



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的前景一片大好。他们应该知道每股收益的提高对于自己来说并不具有什么实际的价值。

第三，巴菲特认为计算股东收益是每一个投资者在寻找高投资回报率的企业时都必须要做的。在通常情况下，一个公司的价值总是会通过它所创造现金的能力上体现出来，如果该公司的创造现金的能力有限，那么就证明该公司并不具有多大的投资价值，因为一个不能创造现金的公司必然不会是一个投资回报率高的企业。所以，那些现金收益大于现金需求的公司总是更能吸引住巴菲特的眼球，比如说可口可乐、《华盛顿邮报》等等，而那些现金需求大的公司却总是备受冷落。比如说汽车行业就是巴菲特一直都没有投资兴趣的行业。

在这里巴菲特要指出的是，通常情况下，大多数投资者都会犯下这样的错误，他们在估计一家公司是否值得投资时，总是依据将公司的现金收入和支出相减所得出的结果而做出判断。这在巴菲特看来是错误的。根据多年的投资实践，他发现不同的公司由于经营业务和经营方式的不同，使得它们创造现金的方法也总是大相径庭。由于每一个公司在进行长期的运营过程中都在维护、升级和固定资产更新等方面投入大量的资金，那么对于那些固定资产庞大的公司来说，就必须为此预留出大量的资金。这就会对公司的盈利能力造成重大影响。相比之下，那些固定资产相对较小的公司就不存在这样的负担，它们就能够将所创造的大量现金返还给投资者。

巴菲特的“股东收益“概念就是在这种情况下提出来的。他对此给出了一个公式：股东收益＝净收入＋折旧＋摊销＋递延费用－留存资本（包括：用于维持公司生产规模的、经济地位的、正常运营的成本）。

第四，就是投资者可以通过考察企业是否具有运用留存收益创造价值的能力，来寻找投资回报率高的企业。在巴菲特看来，如果某家企业能够利用投资者 2 美元的留存收益创造出至少 2 美元的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资的收益，那么就说明这家企业是值得投资的。留存收益指的就是从公司的净收益中减去所有分给股东的红利后所剩下的那部分收益。巴菲特认为，准确地分析公司利用留存收益创造价值的能力是十分重要的。通过对这一能力的分析，投资者可以准确地判断出公司经营者是否具备能够合理分配公司的资金的能力，同时这一能力也是投资者高额收入的来源。

但是对于投资者来说，考察公司的留存收益创造价值的能力似乎存在着一定的困难。在此，巴菲特提供了一个简单的方法供投资者参考。将公司在近 10 年内所创造的留存收益加在一起，然后再计算出公司目前的价位和 10 年前的价位的差额就可以得到。巴菲特说："如果在 10 年之内公司没有有效利用留存收益，那么公司的股票价格就会降低。倘若公司留存收益的总额大于公司目前的价位和 10 年前的价格差额，就意味着公司的经营正在每况愈下；而如果情况完全相反，就证明公司具有良好的运用留存收益创造价值的能力。对于这样的公司进行投资，投资者一定会获得很好的投资回报。

综上所述，巴菲特认为企业的投资回报率对于投资者来说意义重大，所以投资者在进行投资时，必须要对企业的投资回报率给以充分的重视。如果一家企业能够达到以上几个标准，那就说明该企业具有很好的投资回报率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

BAFEITE JINPAITOUZI

长期是投资，短期是投机



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.要投资而不要投机

巴菲特对于股票的投资有着他自己的理解，所谓投资必须要同时具备三点，才能算作是真正有价值的投资，最终才有可能真正获利。其一，在决定是否投资之前，一定要对所要投资的企业进行全面而彻底的理性分析；其二，所要进行的投资，一定要充分确保本金的安全；第三，投资行为要保证能够得到充分的回报。

几十年的投资经历，让巴菲特积累了丰富的经验，同时也让他对证券市场有了更加清醒的认识。它真真假假、虚虚实实，的确让人难以捉摸，利益的诱惑让所有渴望财富的人们身陷其中，泛滥的消息，漫天飞舞的流言，让身处其中的人们无法分辨真伪，在它的掌控之下，人们就像是一个天真的孩子，为股价上涨而疯狂，为股价暴跌而沮丧。当人们被它玩弄的失去理智的时候，索性就进行赌博式的投机，一旦陷入这样的恶性循环，血本无归实属必然。

所以，巴菲特要坚持几十年如一日的价值投资，他总是试图全面而透彻地研究投资目标，对它各个层面的信息都了如指掌。他经常把购买股票形象地比喻成谈生意，只有充分了解对方的所有情况，才能做到成竹在胸，有的放矢。传奇基金经理彼得·林奇也曾说过：“没有做过充分认真的分析研究便匆忙地去购买股票，就相当于一个对于游泳一无所知的人跳进水里，任何人都可以想象出这样的行为会带来的后果。”巴菲特始终认为仅仅凭借那些妖言惑众的消息去想象或臆断，而进行的投资都是不理智的，投资者随时都会为他的不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理智承担可怕的后果。他劝诫所有的投资者：投资不是简单的低价买入、高价卖出，而投机就像是投资者在走钢丝，虽然有成功的可能，但危险也时刻都在。

一直以来，巴菲特的工作重点就是在股票市场上挑选出在价格和内在价值之间存在差异的公司股票，因为这样的股票能够确保其投资安全。他十分清楚证券市场上的游戏规则，不管出现何种失误，其后果那就是只有一个：损失本金，血本无归。而投资者之所以会出现投机心理，原因在于他们对获利的期望值远远超过了其现实可能性，从而导致判断失误，损失惨重。所以对于广大投资者来说，在投资过程中要努力寻找一个"安全边际"，以此来确保自己的投资安全。

巴菲特认为，投资最终能否获利，关键在于投资者对"确定性"的把握。追求利润是所有投资者的最终目的，但正是由于人人都渴望投资获利，所以，大多数投资者都没有足够的耐心去等待这种"确定性"的出现。利润的诱惑让他们蠢蠢欲动，于是他们不管三七二十一，在还没有充分了解所要投资的企业的情况下，就迫不及待地进行投资，他们信心十足地确定利润即将出现在眼前，但十有八九他们等来的都是让自己灰心失望的消息。

但这时的巴菲特却在静静地等待着"确定性"的到来，他要求投资对象不仅能保证资本金的安全，而且还要能给他带来充分的投资回报。因为他相信，投资成功绝非易事，利润不会轻而易举地就能得到，急于求成往往会事与愿违。所以他拒绝投机，除非他已经对投资目标一清二楚，否则，他绝不会轻易做出投资的决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 坚持长期投资，才能真正获利

巴菲特的投资哲学中很重要的一条是：坚持长期投资。在他看来，如果投资者没有持有一种股票达10年的准备，那么投资该股票也就失去了意义。他愿意花费大量的时间去考察公司的基本情况和未来的发展方向，如果符合他的要求，他会长期持有该公司的股票。他相信，坚持长期投资，才能真正获益。所以在巴菲特所描绘的投资蓝图里，最具有浓墨重彩的一笔也要属他的“长期投资”了。在他的众多言论里似乎都透露出了他对“长期投资”的钟爱之情。那么，巴菲特为何对“长期投资”如此痴迷呢？

在华尔街，大多数人衡量一个企业，往往关注的是它的短期绩效，因为短期绩效意味他们将不会丢掉饭碗。但巴菲特却并不以为然，在他看来，投资的一切秘诀就在于，在适当的时机挑选好的股票之后，只要它们的情况良好就一直持有。巴菲特在1989年投入6亿美元的资金买下了吉列公司9 900万股的股票，在以后的很多年里，巴菲特始终坚持持有该公司的股票，但是令大多数人没有想到的是，在上个世纪90年代末期，吉列公司出现了股价大幅度下跌的情况，这在以前是从来没有发生过的。当时公司的很多大股东由于恐惧都对吉列公司产生了怀疑，于是，便竞相抛售所持股票来躲避风险。在这种情况下，巴菲特却表现出了足够的耐心，他在静静地等待吉列公司股价回涨的那一刻。因为早在他决定投资吉列的时候，他就坚信吉列是一个优秀的公司，如果长期持有它的股票，将来一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定会获得丰厚的利润，而目前的困境对于吉列公司来说只是暂时的。于是，他决定继续保留吉列股票。最终，坚持为他赢得了最后的胜利。由于吉列被宝洁公司收购，公司的股价从 2005 年 1 月 28 日起每股猛涨 5.75 美元至 51.60 美元，这对巴菲特来说意义重大，因为此刻他的吉列持股总市值已经冲破了 51 亿美元的大关。事后巴菲特在回答别人的疑问时说："我对吉列公司有着全面的了解，这是一家优秀的公司，我打算和它成为永远的朋友，如果你还没有做好持有一家公司的股票达 10 年的心理准备，我的建议是马上出售你的股票，立刻走开。"

纵观巴菲特的所有成功的投资项目，例如：可口可乐、美国运通银行、富国银行、联邦住宅抵押公司、迪斯尼、《华盛顿邮报》、麦当劳等。不难看出，巴菲特所取得的令人瞩目的成功的原因就是：长期持有、长期投资。巴菲特认为，持有股票所代表的意义就是使你拥有了经营该企业的机会。当你买入了一家公司的股票的时候，你就应该意识到，从此刻开始，你要和该公司的经理人一样，时刻关心公司各方面的情况，时刻关心公司未来的发展。一个有远见的投资者应该把目光投向公司的长远发展，应该以获得长期利润为最终目标，而不是像华尔街的投资专家那样只偏爱短期获利。

为什么很多投资者不能和巴菲特一样坚持长期投资呢？对此，巴菲特有着他自己的理解。风云变幻的股票市场，在大多数的投资者眼里是真真假假、虚虚实实，捉摸不定的，所以在他们的内心深处便产生了对股票市场的恐惧感。但是，渴望投资获利的心理却又让所有的投资者无法摆脱股市的诱惑。所以，在他们看来最聪明最保险的做法便是短线操作，一旦获利，便立马抛售股票，从而避免可能会出现的危险。

其实，股票投资者之所以对股票市场心存恐惧，最根本的原因在于他们对投资风险的无知，以及对股市逆转的担心。而在他们看来最保险的短线投资，其实是由于他们没有准确把握市场的动态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以高价买入，低价售出的情况才会频频发生，其最直接的后果便是无法获得最终收益。

巴菲特曾经说过："购买股票其实很简单。你要做的事情是按低于企业内在价值的价格购买一家企业的股票，如果该企业管理层诚实可靠，那么你就永远持有这些股票。"这是他对普通股票投资者的忠告。多年来的投资实践使巴菲特认识到，和短线操作相比，长期投资更容易使投资者获得利益。因为长期投资和短线交易之间的差别即在于，坚持长期投资者关注的是盈亏的质量，而不是盈亏的比例。如此一来，长期投资者就可以有充足的时间和精力去对市场进行分析、去学习更多的投资理论来给自己充电、对所有可能出现的情况时刻保持高度警惕，这样自然就会避免因为恐惧和紧张而进行短线操作所造成的损失。所以，巴菲特总是喜欢说："我最喜欢持有一家公司股票的时间是：永远。"

在他看来，任何一个投资者都无法成功地预测股市在短期内的波动走势，而任何试图预测股市的行为都是徒劳的。所以对于广大投资者来说，当务之急是去寻找一家值得投资的公司，并在对其进行全面而透彻的分析之后，就坚持长期持有。

那么对于广大投资者来说，具体应该如何做到长期持有呢？第一，由于市场上的公司多如繁星，要想从众多鱼龙混杂的公司当中找到一些优秀的公司就会很困难，所以，投资者在进行投资前，一定要进行仔细的分析和研究，从而确保能够准确地找到投资目标的可能性；第二，一定要对投资目标的经营范围和业务有透彻的把握；第三，精心选择适合自己的投资目标；第四，对所选择的投资对象进行研究；第五，分析投资成本，根据自己的财务状况确定投资比例；第六，分析投资目标的市场盈利概率；第七，对可能获得的收益进行预测评估。努力做好以上几点，投资获利指日可待。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.理性投资，拒绝投机

巴菲特曾经语重心长地对所有的投资者说："投机会让我们永远记住，它是酿成大祸的开始，当灾难来临时，所有人都将无一幸免。"是什么原因让这位"股神"竟然发出这样的感慨？上个世纪60年代，对于华尔街——这个全世界的金融中心来说，是一个充满动荡的年代。来往于华尔街的每一个人，都像是被注射了兴奋剂，股票市场上那漫天飞舞的纸屑把每一个投资者躁动、狂乱的心理生动地描述着。电子类的股票就像是一阵热带飓风，横扫了整个华尔街，在它那股价飙升的热浪里，掺杂着人们一夜暴富的幻想。

于是，每一个人都把电子股奉为"上帝"，渴望它可以保佑自己美梦成真，随着投资者的不断吹捧，电子类新股的股价一涨再涨，它在不断满足着人们的欲望，许许多多的投资者一哄而上，把大量的资金压在了不断兼并的大企业集团中。每个投资者的脸上都洋溢着微笑，因为他们坚信发财的日子离他们不远了。

这时的巴菲特无比孤独，他陷入了痛苦，市场上价格低廉的好股票都被这场飓风刮走了，迫使他不得不中止他原来的投资计划。他对自己的合伙人说："尽管我们不分昼夜地拼命维持着，但我的灵感源泉已经变得只有点点滴滴了。如果它们完全干涸了，你们会收到我诚实而迅速的通知。"因为，他知道投机这个魔鬼很快就会吞噬掉整个华尔街。于是，当所有投资者都在进行着疯狂的买空卖空的投机行为时，巴菲特解散了他的投资公司，他选择了离开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有了巴菲特的华尔街仍旧熙熙攘攘，股价的上涨仍然一浪高过一浪，理智早已被人们抛在了脑后。直到1969年6月，股指开始急转直下，那些还沉浸在买空卖空的游戏当中的人们刹那之间似乎都被送上了绞刑架，股灾来临，恐慌蔓延，华尔街瞬间哀嚎一片，许多人顷刻之间倾家荡产，大批大批的投资者流离失所。更有甚者，因为无法承受这样的打击，而选择了离开这个噩梦般的世界。这就是巴菲特之所以感慨的原因所在。巴菲特面对着如此惨痛的现实，无奈地说："人们总是会像灰姑娘一样，明明知道午夜来临的时候，香车和侍者都会变成南瓜和老鼠，但他们不愿须臾之间错过盛大的舞会，他们在那里呆得太久了。应该记住一些古老的教训：华尔街贩卖的东西是鱼龙混杂的，投机在看上去最容易做的时候也就是最危险的时候，此时你必须离开。"

在巴菲特眼里，金融市场常常是喜怒无常、变化多端的，容易被利益诱惑的人们只有时刻保持冷静，理性地看待周围的一切，才能在这个毫无情面可讲的利益圈子里，确保自身的安全。

巴菲特是这样说的，也是这样做的。在他的投资哲学中最耀眼之处就是他的理性投资。他的每一次投资都是一次理智推理的过程，在这个过程中，理性被他发挥到了极致。他始终相信在金融市场的动荡背后隐藏着某些因果关系，他总是利用他的理性思维和推理去摸索寻找其中的必然联系。所以当大多数投资者兴奋狂乱的时候，他却能够保持冷静，心如止水；当大多数投资者茫然无措、止步不前的时候，他又能够果断出击，出奇制胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.短期投资，风险巨大

巴菲特对于所有投资者的建议是：不要认为自己拥有的股票仅仅是一纸价格每天都在变动的凭证，而且一旦某种经济事件或政治事件使你紧张不安就会成为你抛售的对象。相反，投资者应该将自己想象成为公司的所有者之一，对这家企业你愿意无限期的投资，就像你与家人共同经营的一门生意。

从这个建议当中，可以看出巴菲特对于短期投资的频繁交易是持有否定态度的。他说短期投资行为就等于是对即将发生的事情进行赌博。如果你将大量的资金用于短期投资，很可能会血本无归。"

他说的这句话并非是凭空想象、危言耸听。他曾经算了一笔帐。如果投资者打算对一家净资产收益率为15%的企业进行投资。如果投资者的股票换手率每年高达100%，而每次买入和卖出的手续费为1%，以账面价值买卖一次股票，那么，也就意味着投资该公司的股东们要拿出该公司当年资产净值的3%作为股票交易的成本。这对股东来说就意味着频繁的交易将会消耗掉该企业盈利的60%。所有这些频繁的交易将会迫使投资者付出高昂的代价。

巴菲特曾经对股票频繁交易带来的后果进行了详细的论述。他说："巨额的交易成本会给股东带来巨额的损失。股票市场是一个矛盾体，这让所有投资者都感到不知所措。股票市场的繁荣来源于每天所进行的大量的交易，交易活动越多证明股票市场越繁荣。但是，必须承认的是，对于广大投资者来说，频繁的交易并不是一件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有利可图的事。就像巴菲特所说的，频繁的交易会让投资者付出高昂的代价。频繁交易的受惠者只是那些股票经纪商，而不会是投资者本人。一个过度活跃的股票市场最终将会慢慢吞噬掉企业所取得的利润。在巴菲特的眼里，过分活跃的股票市场无形中损害了理性的资产配置，而使蛋糕收缩变小了。而并不像大多数人认为的那样频繁的交易活动会有利于提高资产配置过程中的理性。

巴菲特说："投资的精髓，并不仅仅是看公司和股票，同时要看企业本身，看你对公司的业务了解多少，看你是否在看这个公司未来5至10年的发展情况，是否喜欢并且信任公司的管理层，如果这些条件都具备，同时股票价格合适，你就应当长期持有。"正是这样的投资理念使得巴菲特终于从上个世纪50年代的一名不文成为了45年后名扬世界的传奇股神。在这45年的时间里，他的财富也从区区的40万美元飙升到了近500亿美元，他的年收益率达到了27%。

如今的人们都在为巴菲特所创造的神话而啧啧称奇，但是当初的他们似乎并不怎么看好巴菲特。因为在他们看来，巴菲特的投资策略似乎略显得保守，他总是固执地坚持对某一个他所看重的股票长期持有，必须承认的是，这样的投资策略很难在短时间内取得令人满意的效果。于是，大多数热衷于短期操作的投资者总是对巴菲特的投资策略不屑一顾。但当巴菲特把大量的事实摆在那些曾经对他提出质疑的人的眼前时，他们不得不相信其实他们是大错特错了。长期稳定的收益率为巴菲特积累了万贯家财，而这一切都源自于他持之以恒、坚持不懈的点滴积累。

他曾经把长期投资和短线操作做了一个对比，他说："对于那些投资数额较大的股票，我大多都持有了很多股份。我的投资决策取决于该企业在一段时期内的经营绩效，而不是哪一个给定时期的价格。在能够获得整个公司的时候，去过度关注短期收益是极其愚蠢的，同样，我认为，在可以买下一家公司的一小部分的时候，却



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



被短期投资的预期收益所迷惑，也是不明智的。”

然而和巴菲特不同的是，绝大多数的投资者都青睐于短线投资，他们总是认为短线投资可以使他们在确保自身安全的同时，能够在很短的时间里获得巨大的利润。而且更重要的是短线操作的利润增长率要远远高于长期投资的利润增长率。所以，当上个世纪60年代出现网络股热潮时，他们就像失去了理智一样蜂拥而上。当他们都沉浸在利益的诱惑中无法自拔时，网络科技股的泡沫破灭了。突如其来的消息瞬间席卷了整个华尔街，在此后的时间里，美国股票出现了持久的大幅下跌，此时的投资者都成了这场浪潮的直接受害者，他们为当初一时的冲动付出了惨重的代价。

但此时的巴菲特似乎是唯一一个幸免于难的人，他在此间的投资业绩持续上涨，他最终成为了笑到最后的人。在他看来，长期投资者要比短期投资者更能够获得巨大而且可靠的投资收益。而大部分投资者都由于自身的贪婪和浮躁，导致他们深受眼前利益的诱惑，从而频繁地抛售股票，这样一来，他们不但要为频繁的交易交付大量的手续费，更重要的是此时的危险系数已经大大增加，他们很可能会面临血本无归的惨痛下场。

而在上个世纪90年代末华尔街掀起的那场电子类的股票热浪，似乎就更加说明了短期交易的危险性是多么的严重。当时的大多数投资者都痴迷于那个看起来还很陌生的新生事物，他们的狂热就像是一根导火索引燃了整个华尔街的狂热。就在这股狂潮中，电子类股票的价格直线飙升。然而令他们万万没有想到的是这只是一个美丽的陷阱，当它凶相毕露时，几乎所有的投资者都叫苦连天，怨声载道。此刻的他们哪里想到，巴菲特早已看清了这个表面上看起来可以给人们带来无穷惊喜的股票市场，其实只是一个美丽的陷阱。无奈的巴菲特只说了一句话，这次的惨痛经历是让人们永远记住，短期操作是一种危险的行为。

在大多数投资者眼中，短期投资可以使自己在较短的时间里就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能获利，于是他们便把全部的希望寄托在短期投资上，渴望它可以给自己带来丰厚的利润。

但是巴菲特向来对短期操作嗤之以鼻，他把那些热衷于短期操作的人们视为是拿着炸药舞蹈的人。

5.持有态度取决于企业价值增值能力

在巴菲特的几乎所有的投资中，所采取的策略基本上都是长期持有，例如：富国银行、吉列等。但是，对于一家企业他却采取了坚决卖出的策略，那就是资本城/ABC 公司。巴菲特曾经在 1986 年的公司报告中表示，他将永久地保留三种股票，其中就包括资本城/ABC 公司。那么，究竟是什么原因让一向信奉长期持股的巴菲特竟然一改他的初衷呢？原来在迪斯尼收购了 ABC 之后导致公司的规模过大，不能把主要精力放在 ABC 公司的发展上，从而使 ABC 公司一直以来所拥有的长期竞争优势迅速减小，在这样的情况下，巴菲特做出了全部卖出 ABC 所有股份的决定。

由此可以看出，巴菲特在进行投资时对于企业价值增值能力的重视程度。

对于一般的投资者来说，他们在做出买卖决定的时候，往往以股价的上涨或下跌的波动幅度作为衡量标准。而巴菲特却与他们大相径庭，他的衡量标准只有一个，那就是公司的价值增值能力。他曾经这样说道："对于那些投资数额较大的股票，其中大多数我们都持有了很多年份。我们的投资决策取决于企业在那一时期的经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



绩效，而非哪一个给定时期的市场价格。在能够拥有整个公司的时候，过度关注短期收益就是极其愚蠢的。同样我认为，在买入一家公司的一小部分的时候，却被短期投资的预期收益所迷惑，也是不明智的。”

那么，对于一家公司的价值增值能力该如何判断呢？对此，巴菲特给广大投资者提供了一个衡量方法，那就是看该公司的盈利是否透明。而这又包含了三个组成部分。即公开营业利润，把主要被投资公司的留存收益考虑进来，扣掉这些留存收益分配给投资人时应该缴纳的税款。在巴菲特看来，透明盈利最终会让投资者受益匪浅。在计算透明盈利时，投资人要确定投资组合中每只股票相应的可分配收益，然后把这些收益加在一起。他建议每个投资人都应该建立一个投资组合，而且确保这个投资组合在未来的10年里能够带来最高的预计透明盈利。如此一来，投资人的关注点就不会是短期的股价表现而是企业长期的盈利能力，从而投资人就会不断改善他的投资策略，使投资绩效不断提高。

和对待ABC公司不同的是，巴菲特对于可口可乐公司的态度却截然相反。可口可乐公司在1997年的股票资产回报率相当高，达到了56.6%，但就在这一年，亚洲金融危机爆发了，多米诺骨牌效应使这场危机迅速波及到了世界的许多角落。此时，作为世界超级经济大国的美国自然就更不能幸免。它的几乎所有行业都受到了严重影响，而可口可乐这个世界上最大的饮料生产帝国也是名列其中。于是该公司的股票资产回报率开始下滑，到1999年的时候已经下滑到了35%。

当很多股东正在陷入恐慌的时候，巴菲特则显得异常平静，他在1999年的公司报告中仍然坚持认为可口可乐公司的强大的竞争优势不会因为这次危机而有所改变，它的前景仍然和以前一样乐观，它的股票价格经过一段时间以后一定会回到它原来的样子，目前的下降也只是暂时的。随后，他在接受《纽约时报》的记者采访时继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表达他的观点："某个国家在某个时期总会出现些暂时性的小问题，但是，你仍然可以想象10年或15年后的样子，那就是世界上所有的人并不会因为这次危机就停止饮用可口可乐，事实上，可口可乐早已成为了他们生活中的一部分。可见，价值增值能力对于一个公司是多么的重要，而对于投资者来说良好的价值增值能力又是何等的关键。

6.投资收益和持有时间成正比

在"股神"巴菲特看来，持有时间和投资收益是成正比的。持有优秀企业的股票时间越长，总收益就会越大。所以，巴菲特可以说是名副其实的长期持有股票的捍卫者。他所投资的那些优秀的股票一直陪伴着他走过了近半个世纪的历程。巴菲特对于这些企业的感情可以说是比天高，似海深的。

在巴菲特的众多投资原则里，长期持有占有着重要的地位，而巴菲特之所以能够从一个名不见经传的股市生手成长为一个现如今名扬世界的传奇股神，他的长期投资的理念在这个过程中起着推波助澜的作用。他在进行投资时的耐心和毅力足以达到了令人瞠目结舌的地步。在他眼里，股市出现短期波动是必然的，股票市场的一时跌涨不会影响到投资者长期的盈利情况，只要投资者能够确保投资公司是一个相当优秀的公司就可以了。这样的话坚持持有，尽可能地将持有时间放长，那么，企业绩效总会有一天在股票价格上显现出来。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特始终矢志不渝地秉持着这种理念。所以当30多年前那场将整个华尔街都笼罩在阴暗当中的股灾袭来时，惊恐万分的投资者由于承受不住可能要遭受巨大损失的压力而沉不住气，于是便将自己手中的股票瞬间抛售之时，巴菲特则选择了按兵不动，他独自一人与那场股灾展开了拉锯战，他要用他的坚毅与执著去抵抗股灾所带来的恐惧。最终他胜利了，他不但保全了自己，同时他也向所有投资者证明了坚持长期持有的巨大威力。他总是以长时间的坚持去衡量得失成败。

巴菲特之所以如此坚持长期投资，有时甚至让人觉得略显固执，也不改初衷。原因就在于长期投资可以给投资者带来资金的复利增长。所谓复利，就是指在投资中获得的每一份利益全部转换为投资本金的过程。对于每一个投资者来说，复利的效力是强大的。如果投资者用1 000美元进行投资，假设复利报酬率为35%，那么就意味着40年后投资者就会取得12万倍以上的报酬。巴菲特就是复利的长久收益者。他说："1 000美元的投资，收益率为10%，45年后增加到72 800美元；收益率为20%的时候，同样的1 000美元，将变为3 657 262美元。这两个数字给了我很大的触动，这是个很大的差额，足以唤起一个人的好奇心。"

但是巴菲特指出投资者要想使复利增长，他必须要做到一点，当然这一点是最重要的，那就是等待。等待需要时间，时间是复利的主宰，因为复利是随着时间的推移而产生的，时间越长，复利越多，投资者积累的财富也就越多。所以对于那些毫无耐心的投资者来说，复利是不容易得到的。

而巴菲特可以说是利用时间的高手。当年巴菲特趁可口可乐的股票被严重低估时，投入巨资将该公司的股票大量买入，而且在随后的几十年里一直持有，就算是遇到了该公司的股价跌落时，他也毫不心动。终于，巴菲特以他那超乎常人的耐心与坚定，在42年后为自己赢得了70亿美元的利润。事实上巴菲特并非只对可口可乐采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取了这样的策略，《华盛顿邮报》、迪斯尼公司、麦当劳、富国银行等等这些优秀的公司都曾经是巴菲特积累财富的尖刀利剑。巴菲特曾在1973年以1 060万美元买入《华盛顿邮报》股票。这里还要提到一家公司，那就是吉列公司。这家公司是世界上最优秀的男士剃须刀生产企业。它以它强大的竞争实力几乎垄断了整个剃须刀市场。于是，巴菲特在上个世纪80年代末，用6亿美元买进了该公司约9 900万股的股票。一直奉行长期投资的巴菲特自从买进股票的那天起，就做出了长期投资的打算，虽然在这个漫长的过程中，他曾经遇到过诸多的质疑，但他还是坚持自己的选择，牢牢握住手中的股票不放。如此的执著使得巴菲特在一片质疑声中，迎来了45亿美元的回报。此时怀疑的声音戛然而止，赞许之声响彻云霄。

巴菲特用他的赢得复利再一次向所有投资者见证了时间的无穷魅力。

所以，巴菲特坚决反对那种短期操作的做法。由于股票价格往往会受到众多不同因素的影响，使得股价总是呈现出变化多端的特点，这对于投资者来说，是很难把握的。由于它的难以把握而导致大多数投资者都会对于股价走动抱有一种恐惧的心理。这种心理就会促使投资者频繁交易股票，而这样交易的后果就是会使投资者竹篮打水一场空。

巴菲特建议这些投资者，每当要将手中的股票出卖时，请千万要记住投资收益和持有时间成正比。

需要说明的是，长期持有必须针对的是那些质优绩佳的企业。这是巴菲特决定是否坚持长期持有的关键。在他看来，企业的产品是不是独一无二的、企业的财务状况是否良好、运营能力是否优秀、盈利能力是否良好、是否具有充足的现金流量、管理人员是否具有较强的素质水平，以及公司是否具有稳定的经营历史等等，这些因素都是巴菲特在选择投资企业要重点考察的内容。如果投资企业不具备这些特性，那么它将被淘汰出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 清醒认识长期投资的误区

对于大多数投资者来说，巴菲特由于投资而获得成功似乎是可望而不可及的，在他们的内心深处，巴菲特似乎被神化了。摸清他的投资轨迹几乎是无法办到的。所以，他们便开始模仿他的投资风格，但令人失望的是，结果似乎并不像想象的那样让人满意，究其原因，究竟是为什么呢？其实，就是因为巴菲特他那独特的思维。就拿他在看待长期投资这个问题来说，就清晰地显示了他那与常人不同的思维逻辑。

他信奉长期投资，甚至可以说是长期投资的坚决拥护者，但他也说过这样的话："比如我发现可口可乐在白水饮料方面还未有积极发展，因此写了一封信给公司总部，希望能做这种改革。如果这个建议在未来几年内未被接受，而世界人口又渐渐地都喝矿泉水而大量减少喝可乐的话，上百年历史的可口可乐股票，也应该卖出。"他的这句话向人们传达了什么意思呢？其实，他的意思就是在坚持长期投资的过程中切不可固步自封，应该随着外界条件的变化而适时调整自己的策略，对于长期投资来说，虽然优点显而易见，但绝不能因此而忽略了长期投资的误区。

他为何要坚持长期投资的策略，其实是有着他自己的原因的。其一，可以看看他所长期持股的企业，可以说每一家企业都是本行业内的佼佼者，它们拥有无可比拟的竞争优势，它们拥有着良好的持续盈利能力，它们可以给它们的投资者超额的利润回报。这些才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是令巴菲特坚守长期持股的真正原因。所以，巴菲特的长期投资是建立在投资企业的杰出能力上的。

他拒绝投资风险，因此他会想方设法避开投资风险，只有在确保万无一失的情况下，他才会有所行动。因为在他眼里，如果你的投资本身隐藏着风险，那么不管它是多么微不足道，你都要提高警惕，也许它可能具有很高的投资回报率，但是必须清楚的是，一旦风险暴露，你将血本无归。其二，在他的眼里，一家企业只在目前和过去优秀还不能达到标准，它必须具有可以永久保持优秀的能力。只有在这种情况下，才可以继续持股。所以他建议所有的投资者，要时刻注意市场的变化，以便对自己的投资策略随时做出调整。巴菲特似乎对他的投资企业过于苛刻，但是股票市场是没有硝烟的战场，它的残酷是无声的，它的无情是没有理由的，身处其中的投资者就像是进入敌军腹地的士兵，十面埋伏，一招不慎，就可能将自己推下万丈深渊。

麦当劳在巴菲特的眼里是非常优秀的企业，他持有麦当劳相当多的股份，但是他却在 1997 年的时候，将他所持有的大部分麦当劳的股票卖掉了，原因是另一家快餐业公司的股票对于他来说更具有优势。

所以在巴菲特看来，即使这家公司的优势仍然存在，但是当它的有利竞争者出现的时候，你一定要毫不犹豫地将它放弃，而买入后者的股票。

在众多投资者眼里，长期投资所具有的优势是显著的，并且是其他投资方式所无法替代的。由于长期投资的数额较大，所以稳定而长期的资金就有了保障。

但是对于一般的投资者来说，他们认为进行长期投资需要大量的资金作为后盾，似乎只有像巴菲特那样的人才能够进行长期投资，而对于资金很少的投资者来说，只能进行短线操作才能获得利益。但是巴菲特却并不这样认为，在他看来，资金总量的多寡并不能决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定长期投资是否成功，长期持有和短线操作只是不同的投资策略和选择而已，跟资金的多少没有联系。他本人的投资经历就能很好地说明这一点。

还有一些投资者认为，进行长期投资的人都是具有相当的专业知识的人。一个毫无专业知识的投资者要想进行长期投资，后果是不堪设想的。其实，不妨去股票市场走一走看一看，你会发现那些长期投资者并非都是具有专业知识的人，而具有专业背景的人也并不一定会选择长期投资的投资策略。

另外，在众多投资者的队伍中，有一部分人一直坚持认为长期投资就意味着投资者要长期持有一种股票。有这种看法的人其实是把长期投资的“长期”二字错误地理解为是时间上的长期了，事实并非如此，长期投资更强调的是空间上的概念。但是这样的区分，也并不是绝对的。如果投资者所持有的股票价格合理并且长期高速的增长势头并没有减缓，那么选择长时间持有该股票是可取的。但是要提醒投资者注意的是，大多数公司的经营都具有周期性，而且有的时候其股票的价格可能会远远高于其自身的价值，这时候就要果断地将股票售出。当一家企业的股票价格上涨的幅度特别大，如果购买这样的股票很可能不会给你带来预期的回报，而此时还有其他值得投资的股票时，你就一定要转移投资目标。

而对“长期投资者一定能跑赢市场”这样的观点，在巴菲特看来也有它的片面之处。正确的长期投资和被迫的长期投资存在着明显的区别。如果是正确的长期投资可能会给投资者带来利益，但是由于其他原因而不得不继续持有的股票，其实只是短线操作的一种现象，长期下去，一定会给投资者带来损失。如果投资者选择了长期投资，那么他就一定要做好心理准备，因为长期持股会需要相当长的时间，这是对投资者心理上的考验，因为在这个过程中，往往会出现股价的上下波动，有时甚至是巨大的，而且很可能还会持续很长时间，在这种情况下如果不能做到气定神闲、稳如泰山，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者很可能会按捺不住急躁的情绪而将股票脱手。但是股市似乎永远是变化多端的，就当你已经把股票卖出的时候，股市又开始回到原来的平静，这就意味着你在和股市的较量中已经败下阵来了。

同时，巴菲特还对两种其他错误的观点做出了纠正。一个是"长期投资者无需关心股价"；一个是"长期投资永远不会出现亏损"。巴菲特认为这样的观点是大错特错的。有一些投资者认为，每天花费很多时间去关心股市波动是短线操作者的事，对于长期投资者来说不应该浪费时间去关注股价走势。但是巴菲特提醒这些人，只要是进行股票的买卖，那么不管是短线操作者还是长期投资者都必须关注股价的走势，这是一个很关键的步骤。而长期投资者和短线操作者不同的地方就在于，长期投资者更多关注的是股票价格与企业自身内在价值的关系。在什么时间以及以什么价位买卖股票是他们关注的重中之重。

而针对另一个观点，错误其实是显而易见的。亏损并不会总是缠着短线操作者不放，盈利也不会总是青睐于长期投资者。如果像大部分人所想象的那样，长期投资者不会出现亏损，那岂不是所有的投资者都会选择长期投资了，也许世界上会出现很多个巴菲特。当年巴菲特在买入可口可乐股票的时候，最终虽然盈利了，但是在他刚刚买入的一段时间里，也出现了股价下跌的情况，看来股价也并不会给这位"股神"些许面子。其实，不管对于哪一位投资者来说，由于绝大多数的长期投资者都会不可避免地在股价上涨的时候买入股票，所以在买入股票初期，一定会伴随着短期亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.如何进行长期投资

长期投资是巴菲特在多年的投资实践中一直坚持的投资理念，他对这一理念的坚守似乎到了如醉如痴的地步。纵观这几十年的投资实践，他的所向披靡为这个世界呈现了一场场梦幻般的表演，而酣畅淋漓的表演背后的真正推手就是他始终坚持的长期投资策略。所以说这个策略在巴菲特聚敛财富的过程中所发挥的作用是举足轻重的。巴菲特也在很多场合都表达了他对这一投资策略的喜爱。他说："我所取得的一次又一次的胜利，来自于我对长期持有年复年一年的坚守。"

但是对于广大投资者来说，要想做到长期持有，可以说是一件很难做到的事情。也许是由于投资市场上总是充满了变故，使得很多投资者在进入市场之后，总是会诚惶诚恐，战战兢兢，而这就在无形之中滋长了投资者的投机心理。当他们对于这种急躁恐惧的心情无法承受时，便会不遗余力地去寻找那棵属于自己的救命稻草，巧合的是大多数的投资者都不约而同地选择了短期投资的策略。他们对于自己的选择有着自己的理由，在他们看来，短期投资可以增加自己的周转资金的灵活性，使自己可以在危险发生时及时脱险。但这在巴菲特看来是不明智的，绝大多数的例子表明，很多采取短期投资的投资者都面临过不同程度的亏损。当这样的坚持换来的是一次次的亏损时，投资者便会把目光投向巴菲特所一直宣扬的长期投资上。但是对于长期投资的陌生使得这些投资者总是显得茫然和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无助。在这里，巴菲特给他们打开了通向长期投资的窗口。

首先，他认为长期投资策略的选择必须是以一个合适的投资对象为依据的。巴菲特说过："我们始终在寻找那些业务简单清晰易懂、业绩持续优异、由能力非凡并且始终把股东利润放在第一位的管理者来经营的一些优秀企业。"可以看出，巴菲特的长期投资策略总是瞄准那些在本行业里数一数二的大型企业。巴菲特所说的这一点是至关重要的，它将决定你在未来的投资时间里，能否获得高额的投资回报。当然，巴菲特要强调的是，投资者在进行选择时，必须要做到只选择那些对于自己来说相当熟悉并且容易掌握的企业。所以投资者在进行投资之前要做到的就是通过各种渠道详细了解投资企业的各方面情况，其中包括其主营业务范围、经营历史如何、市场盈利能力如何、股东的投资回报率如何，等等。只有对这些情况都了如指掌了，长期投资才会变得有价值。巴菲特本人真是这样做的。在当年网络科技股呈现一片繁荣的景象时，几乎在所有投资者的内心里都掀起了波澜，但是巴菲特却并没有出现这种情况，他选择了按兵不动从而使他逃过了一劫。而他对此的解释就是，他对于这个新兴行业是极其陌生的，如果盲目闯入，必然会困难重重。所以，巴菲特说："与其抱着侥幸的心理去进入那些高风险的行业，不如稳扎稳打信心十足地去投资自己所熟悉的领域。"

其次，巴菲特提醒所有投资者，在进行投资之前，必须仔细分析投资项目在各方面出现投资风险的可能性。风险和收益是一体两面的东西，所以客观地分析并认清风险是投资者获得投资收益的基本前提。如果选择长期投资的策略，那么投资者就要知道，行业与行业之间、公司与公司之间总是会存在这样或那样的不同，倘若投资者对于这其中的差别置之不理而糊里糊涂地进入市场，那么他所面临的风险将会和进行投机所面临的风险是等同的。所以，巴菲特建议投资者在进行长期投资前，一定要尽一切努力从更多的角度对投资目标进行分析和研究，从而挑选出那些真正值得自己进行长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资的企业。俗话说："知己知彼，百战百胜。"

在确定了投资对象之后，投资者接下来要做的就是将该企业和其主要竞争对手进行横向比较，同时还要和当前的股市大盘进行对比。所以那些经营稳健、讲究诚信、具有较高投资回报率的企业总是能够博得巴菲特的好感，因为巴菲特可以利用这些优势来最大限度地避免在股价出现大幅波动时受到影响，从而确保投资的保值和增值。

巴菲特认为在研究投资目标的基本情况时，还要对企业的市场盈利能力进行分析，只有在基本确定了投资企业的市场盈利能力以后，投资者才能做到准确估算自己的未来收益到底如何。

在巴菲特看来，长期投资其实追求的就是使交易成本最小化从而使得投资收益最大化。很明显，频繁的交易不但不会为投资者带来好处，而且还会使投资者担负巨额的交易佣金的费用。所以巴菲特认为，在进行投资之前要对自己的财务状况有一个清晰的把握，然后再根据自己的具体状况决定投入的成本比例，这样投资者才能获得预期的回报。

而投资者最后要关心的就是要知道自己的投资目标的股利分配情况是否合理。通常情况下，如果投资企业能够将红利进行合理的分配，那么对于投资者来说是意义重大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9.长期投资的优势所在

巴菲特曾经说过："我们只是持续不断地从中寻找出用数学期望值计算后最高的税后报酬，且仅限于我们自认为了解的投资方式，我们的标准不是追求短期的账面盈利最大化，我们追求的是长期的净资产值最大化。"可以看出，巴菲特在进行长期投资时所持有的基本态度就是长期投资。巴菲特对于长期投资拥有着深厚的感情，他说："购买股票其实很简单，你要做的事情是按低于企业内在价值的价格购买一家企业的股票，如果该企业管理层诚实可靠，那么你就永远持有这些股票。"他认为长期投资是获利的基本方式。

那么，长期投资为何会令这位叱咤风云的华尔街"股神"如此钟情呢？这在巴菲特看来是有它的原因的。

因为，巴菲特认为长期投资能使他在税后的收益最大化。巴菲特曾经说过，由于纳税的时间不一样，投资者所要缴纳的税款就会存在很大的差异。他这样假设：如果某投资者只用1美元来进行股票投资，他在每年有1倍的收益，然后他选择在每年年底卖出。可以想象的是如果他在随后的19年内运用其税后收益继续进行投资。那么扣除他在每次投资时所缴纳的税款，可以知道20年后，他上缴的税款为13 000美元而他最终可以赚得25 250美元，也许这位投资者会对这样的结果十分满意。那么我们不妨来进行另一种假设，如果他的收益为原来的两倍，那么就意味着他的投资在20年内增长了20倍，到那时他的1美元将会增至1 048 576美元。此时，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据35%的税率缴纳税款，那么可算出他的资本利得税应为356 500美元，而他最终还能赚到692 000美元。通过对两种情况的对比，令我们一目了然的是两种情形下的税收比例为27：1，与我们在两种情形下的利润比例完全相同，而政府却必须为这笔税款而等待更长的时间。虽然这样的假设在很多投资者看来似乎有些过于简单，但它并不妨碍能揭示高额的资本利得税对于投资者的影响。

而对于巴菲特自己来说，这种简单的数学计算当然也不会成为他进行长期投资的理由。尽管他曾经通过频繁交易，获得了巨额的税后利润，但经过多年的投资经验的积累，使巴菲特逐渐认识到了长期投资的优势所在。他曾经说过："虽然长期投资可能会使我的投资回报稍有下降，但我愿意同投资企业维持这种令人愉快的合作关系，并且使这种关系尽可能持续下去。原因在于，我坚信这样的投资一定会为我带来丰厚的利润。正是基于此，我们便总是不能理解那些宁愿为了短期的利益而选择了那些看起来很糟糕的公司，却不愿选择那些能在日后很长一段时间里给他们带来高额回报的优秀公司的投资者的行为。这无疑是捡了芝麻丢了西瓜的做法。而对于这类行为的唯一解释就是他们的思维存在问题。"

所以，长期收益最大化是巴菲特采取长期的关键所在。在巴菲特看来资本利得税并不是非缴不可的，因为资本利得税只有在你出售股票并且卖出的价格超过你过去买入的价格时才需要缴。所以，是否缴纳税款的主动权掌握在投资者的手里。投资者既可以选择卖出股票并对获得利润部分缴纳资本利得税，也可以选择不卖出股票从而不缴税。由于存在资本税收，所以，投资者在投资中需要将税收考虑在成本之内，追求税后收益的最大化。

巴菲特对于长期投资的这个优势总是不遗余力地进行宣传。他在一次演讲中，曾提到了他对长期的投资的看法，并以伯克希尔公司为例来进行说明。他说如果把伯克希尔公司的所有股票全部按市价售出，那么我们就会为此支付近11亿美元的资本利得税。这就意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

味着我们为自己增加了11美元的负债，而令人失望的是这11亿美元的性质和要付给供应商的货款的性质是完全不同的，事实上这11亿美元对于厂商来说是已经贬值了的。其实，这种资本利得税负债与我们借得无息贷款并无区别，我们可以自由选择还款日期。这种'贷款'的与众不同之处就在于，它只能被用来购买个别股价不断上涨的股票，而且贷款规模会随着市场价格每天的波动而发生变化，其中包括税率发生变动的时候。事实上这种递延所得税负债和一笔非常庞大的资产转让税有异曲同工之妙，只有在我们选择从一种资产转向另一种资产时才需要缴纳。

而长期投资的另外一个优势就是它可以使交易成本降低。对于长期投资来说，由于交易的次数少，可以降低交易佣金等交易成本在投资总额中的比重，这对于投资者来说是意义重大的。

一位著名的研究股票的专家曾经指出："交易次数的增多就意味着投资回报的减少。如果投资者的资金周转率超过200%，那么投资者就要面临投资失败的境地，因为这将意味着他的股市平均收益水平会远远低于平均水平。这不是这个专家的一家之言，其他致力于此项研究的人也发表了相同的看法。他们的研究似乎更具有说服力。他们所采取的方法是抽样调查。他们所抽查的对象是8万个在1992年到1998这六年当中进行投资的投资者，这些投资者的交易记录表明，这些投资者的平均年收益率为18%，略高出市场平均收益率水平。但是事实上，如果把交易佣金计算在内的话，就可以发现他们的净投资收益率已经下降到了16.8%的水平，比平均市场收益水平还要低。为了弄清楚这背后的原因，他们把投资者每年的投资组合所取得的净收益进行了对比，在对比中他们发现交易次数的多少对投资者的收益水平起着决定性的作用。可以清楚地看出，那些采用频繁交易策略的投资者的投资收益要远远低于那些采用长期投资者策略的投资者。这样一来，在10或20年后，两者的差别就会更加清晰地显现出来。正是这种看似不起眼的交易佣金决定了投



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资者最终收益的大小。

而在现实当中，很多投资者都对这一点一无所知，他们固执地认为通过频繁的交易可以使自己在短时间内就能积累更多的财富。所以他们会将自己的投资组合安排的尽可能多。但是就像是以上研究所说的，过多的投资组合并不能给投资者带来更多的投资收益，原因在于这些投资组合会在无形当中使交易成本变高，从而增加投资的负担，使得投资者的投资收益大打折扣。

细数一下巴菲特的投资案例，我们不难发现，他的每一项投资基本上都持续了 10 年以上。比如说他对《华盛顿邮报》的投资持续了近 35 年、对可口可乐的投资持续了近 20 年、对政府雇员再保险公司的投资持续了 20 年。

在巴菲特看来，投资者交易的次数越多，他所需要支付的佣金也就会相应地增加。交易佣金总是会在伴随着频繁的交易而持续增加的同时，也会减少投资的最终收益。在这种情况下，如果投资者试图要扭转这种局势，那么他就要确保自己的每次投资收益都要高出市场平均水平。但是令人遗憾的是，很少有投资者会做到这一点。所以巴菲特建议广大投资者要充分认识长期投资的优势所在，从而选择这一投资策略，并要长期坚持下去。只有这样才能确保投资者获得相对较高的投资收益率。正如他自己所说："长期投资的优势往往会在你最后进行核算时显现出来，这是短期投资永远都无法做到的。原因在于长期投资使你大大减少了交易成本。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.专注集中投资，拒绝分散投资

集中投资是和分散投资相对应的一个概念。集中投资具体说来就是投资者把手里的资金都用于购买一种或少数几种股票。而不是像大多数投资者那样全面撒网。而股神巴菲特那富可敌国的财富就是来源于他的集中投资策略。他曾经形象地说："集中投资就是把鸡蛋放在同一个篮子里。然而他的观点遭到了众多人的质疑，他们认为把鸡蛋放在同一个篮子里所承受的风险是巨大的，投资者很可能会落得个血本无归的下场。但是巴菲特总是对他们的批判无动于衷，他更相信自己的判断。所以，他在20世纪70年代买入《华盛顿邮报》、GEICO公司、可口可乐公司等大型企业并坚持重仓持有，最终获取了令人艳羡的丰厚回报时，他对那些曾经对他提出质疑的人们进行了尖锐的讽刺。

巴菲特认为，集中投资并不是盲目的投资。要想使集中投资发挥它的巨大威力，投资者必须在三个方面做好准备。

首先，投资者要做到集中投资于最小风险的公司。巴菲特对于风险有着他自己的理解。他认为集中购买被市场低估的优秀公司的股票比分散购买一般公司的股票所面临的风险会更小。因为风险主要来自于可能的价值损失，而与价格的波动没有多大的关系。集中投资于那些投资者十分熟悉的优秀企业股票，其所冒的投资风险远远小于分散投资于那些对于许多投资者来说都非常陌生的股票。正如巴菲特所说："每一个投资者在进行股票投资的时候，都会期望



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他的投资能够给自己带来丰厚的回报，如果他们将资金集中投资在少数几家具有强大竞争优势、财务情况良好，并且由能力非凡、诚实可信的经理人所管理的公司股票上，而且以合理的价格买进这类公司股票，那么投资损失发生的概率通常就会减小。”

所以，巴菲特采用集中投资的投资策略为的就是尽可能地把投资风险降到最低。

其次，巴菲特建议投资者要集中投资于那些自己非常了解的公司。巴菲特曾经说过：“我们尽可能地做到去投资那些自己非常了解的企业。因为企业经营业务的简单易懂可以为我们减少许多麻烦，如果企业的业务复杂难懂，那么对于投资者来说，去对这样的企业的未来发展做出就会难上加难了。所以，投资者具有自知之明是非常重要的，哪些企业是自己熟悉的，哪些企业对于自己来说又是非常陌生的，投资者只有对这些有一个清晰的判断，才能确保自己在投资过程中不会出现重大失误，从而避免亏损的情况发生。”所以巴菲特在几十年的投资生涯里，一直坚守着这一重要原则。在他看来这一投资原则使他少走了许多弯路，从而躲过了很多灾难。这使他想起了上个世纪 70 年代在华尔街发生的那场可怕的灾难。当时有一种叫做网络科技股的新兴股票出现在了华尔街股票市场上，一出现它就引来了众多投资者的注意，他们开始幻想一夜暴富，于是便蜂拥而上。但现实是残酷的，它甚至残酷到根本不给人任何后悔的余地，所以当网络科技股的泡沫破灭时，那些充满幻想的人们瞬间被彻底击垮，巨大的痛苦把他们压得喘不过气来。而巴菲特却不在此列。因为他清醒地知道他并不像了解传统股票那样了解网络科技股，所以他选择了静观其变。巴菲特认为，投资需要智慧，但智慧并不会那么容易得到。对于大多数投资者来说，要想做到智慧投资，最简单的办法就是尽量缩小自己的投资范围，使自己在进行投资时能够做到信心百倍、胸有成竹。对此，他总是对能力圈原则推崇备至。该原则的核心就是告诉投资者去投资那些自己熟悉的企业。在进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资的过程中，投资者只要做到以合理的价格买入自己很容易就能够理解其业务的一家公司的股票，而且确定从现在开始的5年、10年到符合以上标准的公司，然后大量买进相当数量的股票就可以了。

再次，巴菲特认为集中投资于最优秀的公司，是投资者的明智之举。几十年的投资经验使巴菲特懂得，在购买股票的时候合理的价格是很重要的，但最重要的是要确保自己所投资的公司是优秀的。而优秀企业所具备的特质包括：具有良好的经营历史、业务清晰易懂、具有较强的市场盈利能力和投资回报率，并且它的管理人员具备很好的素质等等。在他看来，投资那些超级明星企业给他提供了众多投资盈利的机会。我们可以对巴菲特多年来的投资项目做一个盘点，不难发现，他所投资的几乎每一家公司都充分满足他对优秀企业的评价标准。例如：美国运通、奥美广告、大众媒体、麦当劳、沃尔玛等这些优秀的企业都是巴菲特所钟情的投资企业。

巴菲特认为对于任何一个投资者来说，如何你能够对投资目标的各方面情况了如指掌，而且通过对其进行评估使你确信该企业会在未来的发展过程中保持较强的竞争优势，那么你就可以放心大胆地对其集中投资。这样做的结果一定不会辜负你的期望。那时候投资者就会真正地懂得分散投资不仅不会为投资者带来回报，而且会使投资者遭受巨大的损失，甚至是倾家荡产。

总是令巴菲特疑惑不解的是，竟然会有数以万计的投资者对分散投资趋之若鹜，他们似乎总是不到黄河心不死。为了使他们避免由于分散投资所带来的损失，巴菲特对他们提出了建议。他认为投资者在进行每一个投资之前所要做的第一件事是，对目标企业的经营业务进行准确评估，从中透视该企业的发展前景以及会给自己带来多大的投资回报。巴菲特本人正是这样做的。他曾在上个世纪60年代投资了一家与他以往投资的企业都不相同的公司，这个公司就是美国捷运公司。这个公司与其他大多数公司比起来显得非常特别，它既没有工厂又没有多少固定资产，但是它却引起了巴菲特的注意，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



原因就是巴菲特看重了它本身所蕴藏着的巨大的发展潜力，因为该公司的旅行支票已经取代了现金成为人们日常生活中不可或缺的必需品，众所周知，与人们生活息息相关的东西必然会有巨大的发展潜力，它的市场占有率会随着人们生活的改变而迅速增长，而这对于投资者来说无疑是坐收渔利的美事。于是他便长期持有该公司10%的股份，事情的发展也正像巴菲特所设想的那样，该公司股票的价格从1963年的每股35美元，在4年后，就骤然增加到每股180美元。巴菲特可谓是大赚特赚了一笔。所以，巴菲特总是把对企业经营业务的评估看得相当重要。

当评估完企业的经营业务之后，接下来要做的就是全面考察公司管理层的综合素质。巴菲特始终认为，公司管理层的素质的高低决定着公司的命运。即使是一家利润相当好的公司，倘若没有品质优越的管理人员，那么它就无法扩大投资的收益，甚至有时会给投资者造成巨大的损失。所以，巴菲特建议投资者在准备投资任何一家公司之前，都要仔细考察该企业的管理层品质。对此，巴菲特给出了三个考察管理层素质的标准。它们分别是：看管理人员的行为是否能保持足够的理性；看管理人员能否始终如一地做到以坦诚的态度对待股东；看管理人员是否能够克服盲从的行为。如果投资企业的管理层的品质达到了这三个标准，那么，就说明这家公司是值得对其进行集中投资的。

最后，巴菲特要告诉所有投资者的是：集中投资可以避免风险，是投资者获得财富的重要渠道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11.集中投资安全可靠，有利可图

在巴菲特的投资生涯中，有三个人对他的集中投资理念产生过重大影响。他们是：英国近代伟大的经济学家——约翰·梅内德·凯恩斯；著名的集中证券投资家费雪；伯克希尔·哈撒威公司副总裁理查·芒格。其中，凯恩斯被认为是投资领域的大师级人物，他认为在对所要购买企业的投资价值十分清楚的情况下，就要尽量把最多的资金投入到这次交易中来，最终可观的收益一定会让你觉得当初的选择是正确的。对此，巴菲特产生了共鸣。费雪对于集中投资的观点似乎和凯恩斯的观点不谋而合，他始终坚持把大量赌注压在他非常了解的杰出公司中，并对那些热衷于全面撒网的投资者嗤之以鼻。而理查·芒格的看法恰好又是对巴菲特的观点的补充。曾经也有过经营证券公司的他在经历了上个世纪60年代股市大幅波动后便开始认识到，价格波动是对每一个投资者心理承受能力的严峻考验，只要你能够排除它对你的干扰，守住你手中的三只股票，那么一切都将万事大吉。看来这些金融街里堪称重量级的人物都已经被"集中投资"这个投资理念给迷住了。

那么，集中投资到底具有怎样的魔力呢？很多投资者认为，在投资股票的时候不能把所有赌注都压在一种股票上，那样做实在是有点冒险。首先，国家的大政方针，世界的政局变幻时刻对股票市场产生着巨大影响，因此，股票市场就被打上了政策性极强的烙印。任何一个投资者都必须无条件地面对由此而产生的风险；其次，每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一家上市公司也都有它特有的风险，俗话说："家家都有本难念的经。"所以，对于每个投资者来说，只要你选中了投资目标，那么你也同时选择了各种各样的风险。基于这样的考虑，很多投资者在进行投资时，首先想到的就是如何避开或者分散掉可能要面临的风险，于是，他们就会自然而然地选择分散投资。

但分散投资真的可以成为这些投资者的保护神吗？在巴菲特看来未必如此。首先，普通的投资者由于自身的精力和知识的局限，很难对众多投资对象进行专业而深入的研究和分析，这样看来与其把大量资金压在自己根本不熟悉的公司里，然后惶惶不可终日，不如去选择那些自己了如指掌的公司，更让人心里有底。就像巴菲特所说的："集中投资于投资者非常了解的优秀企业股票，投资风险远远小于分散投资于许多投资者根本不太了解的企业股票。"其次，从成本的角度看，分散投资所投入的成本要远远大于集中投资所投入的成本，如此算来，最终的收益也未必会如投资者当初所设想的那样好。

相对于分散投资，集中投资的优势似乎是显而易见的。首先，与分散投资的高周转战略不同的是，集中投资可以降低资金周转率。虽然从短期角度来看，利率的变化、通货膨胀、对公司收益的预期都会影响股价，但如果投资者能够做到耐心持股，那么随着时间跨度的加长，持股企业的经济效益最终会给投资者带来丰厚的回报。所以在众多的投资策略中，只有集中投资最有机会在长时间里获得超出寻常的业绩。

其次，集中投资可以顶住价格的波动。在传统股票投资中，使用分散投资的多元化投资组合会使个体股价的波动幅度不至于震荡过大。一旦股价波动过大，那么投资者就会惊慌失措。大多数投资者通常采用分散投资的方式，其实就是为了避免由于单股波动所产生的情绪的剧烈波动。所以当股票的升跌趋于平均的时候，投资者所获得的也只能是相对较低的投资回报。而集中投资所产生的收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



却远远高于股票市场的平均水平，所以，从长远来看，所投资公司的经济效益一定会抵消任何短期的价格波动。所以，巴菲特说："选择少数几种可以在长期拉锯战中产生高于平均收益的股票，将你的大部分资本集中在这些股票上，忽略股市短期跌升，坚持持股，稳中求胜。"

那么，巴菲特是如何做到集中投资的呢？首先，把目光投向最杰出的公司。巴菲特曾这样对他的合作伙伴说："我们不仅要在合理的价格上买入，而且我们买入的公司的未来业绩还要与我们的预期相符，因为这种目标公司并不能充分保证我们投资盈利。但是，这种投资方法——挑选杰出的企业——给我们提供了走向真正成功的唯一机会。"巴菲特在进行每一次投资时，都会事先去评估每一家企业的长期盈利能力；然后再研究一下负责公司营运的管理层的能力和水平，因为一个优秀的管理层对公司未来的发展非常重要；最后他就会集中大量资金投资于少数几个杰出的公司。

其次，选择自己最熟悉的公司。何为最熟悉的公司呢？在巴菲特看来，就是那些在投资者自身能力范围之内，业务简单而且稳定的公司。他说："我们始终坚持投资与我们能够准确了解的企业。因为这些企业的业务简单而且非常稳定。如果企业很复杂而且所处的环境也经常变化，那么，我们就会没有足够的能力去对其未来的发展趋势做出预测。但我们对此并不感到困惑。对于大多数投资者来说，重要的不是他们到底知道什么，而是他们真正明白自己到底不知道什么。只要投资者能够尽量避免出现重大失误，就足以保证盈利了。"

巴菲特认为，投资者真正需要拥有的是正确评估企业价值的能力，当然这并不是说你必须成为许多企业的专家，而是说你只需要具备评估你的能力圈范围之内的几家公司，就可以了。

再次，风险最小的公司最值得投资。巴菲特认为，集中投资的前提是出于对优秀企业的深刻而全面的了解，所以投资风险发生的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



概率就会相对减小，从而在确保投资安全的基础上，能够获得相对较大的投资收益。

12.集中投资可使长期收益率变高

多年以来，巴菲特一直奉行的投资策略就是，集中持股并长线投资。巴菲特几乎把他一生大部分的时间都用在了观察和研究金融市场上，他就像是一架超精准的探测仪，目标就是试图寻找那些优秀的企业，然后将它们锁定，一旦时机成熟，他将毫不犹豫的不惜重金买入它们的股票，无论股价如何波动，他都不会轻易脱手。这种做法恰恰与大多数投资者相反，他们经常购买很多种股票，有的甚至持有十多种，也许他们认为这样就可以大大减少投资风险，但是正如菲利普·费雪所说："那些坚持分散投资的人把太多的资金投入到了不好的领域，导致没有充裕的资金投资在那些真正绩优的股票上。"

通过观察巴菲特所有的投资项目，不难发现，他在对《华盛顿》邮报、可口可乐公司、GEICO企业等这些大型企业进行投资时，无不渗透着他集中投资并长线投资的思想。巴菲特说："按兵不动是聪明的策略。我们不会，其他多数企业券商也不会由于联邦储蓄的贴现利率的小小改变，或由于华尔街的某位权威人士改变了对市场的看法就疯狂地抛售非常有利可图的企业股票，我们拥有只有少数人才拥有的最优企业的股票，既然这样，我们为何要改变战术呢？"他坚信只要企业的运营业绩良好，只要企业仍然产生高于平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



均水平收益的经济效益，而且管理者仍然可以合理地分配公司所取得的收益，那么它的股票价格的上涨只是时间的问题，继续保留这些股票是最明智的选择。

集中投资是巴菲特投资理念的重中之重，这种理念根植于巴菲特的把自己看成是企业分析家的思想。在巴菲特看来，买股票不是买市场而是买企业。当买下了一家企业的股票时，自己便具有双重身份，其一是股票持有者，其二是企业经营者。这样就使他可以在整个投资过程中，站在企业经营者的角度看待公司股票的投资价值。只要公司的经营情况一切良好，那么即使股市再怎么起起伏伏，摇摆不定，公司的投资价值也不会出现贬值的情况。所以在这种情况下，投资者就要坚持继续持有该股票。

巴菲特对于股票的买卖时机可以说是把握的恰到好处。当在他看来那些杰出的企业的股价和它的内在价值严重不符的时候，他就会果断出手，大量买入。而当股票的价格超越它的内在价值时，他就会瞅准时机尽快脱手。虽然股票回涨需要很长时间，但是由于巴菲特所投资的公司都是质优绩佳的，所以，公司的内在价值会伴随着公司的股价上升而显现出来并且不断提高。巴菲特就在这个过程中已经获取了大量的利益。

所以，巴菲特建议说："为了减少你的损失，你要尽快卖掉那些非常差的企业的股票；为了获取尽可能多的利益，你要抓牢那些优秀企业的股票，千万不要松手。"

巴菲特说："投资者最忌讳的是游击战术，打一枪换一个地方的投资者，只能算是投机者，事实上，没有看见几个投机者能不败下阵来的。"当你还在集中投资和分散投资之间犹豫不决时，不妨看看这样几个例子吧。

巴菲特的最佳拍档理查·芒格当年在经营一家合伙公司时，就坚持将资金投资于几个少数的企业上，于是在1962—1975年的很长一段时间里，年平均投资回报率为33%，接近于同时期道·琼斯工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业平均指数波动率的2倍，但在这14年的过程中，年平均回报率为24.3%，相当于道·琼斯工业平均指数年平均回报率的4倍。巴菲特管理的伯克希尔公司在1985—1997年的十几年中，其所集中投资的股票的平均年收益率为29.4%，比同时期标准普尔500指数平均年收益率高出5.5%。

看来巴菲特的这种投资策略确实是值得借鉴的。原因即在于，这种投资策略不仅大大降低了投资风险，而且如果选择长期投资就自然减少了交易次数，相应的就会省掉大量的交易费用。这些对于投资者来说当然是一本万利的。

所以，巴菲特说："我越来越相信，正确的投资方式是把大量的资金，投入到那些你了解，而且对其经营深具信心的企业。有些人把资金分散在一些他们所知有限、又缺乏任何买点的投资上，以为这样就能够降低风险，这样的观点其实是错误的，选择少数几种可以在长期拉锯战中产生高于平均收益的股票，将你的大部分资本都集中在这些股票上，不管股市短期涨跌，坚持持股，稳中求胜。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

正确评估企业价值，结合市场进行投资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.股票投资就是价值投资

说到价值投资就要提到一位重要的人物，他就是“价值投资之父”格雷厄姆。他是华尔街的传奇式的投资人，现代证券分析和价值投资理论的奠基人。有人评价格雷厄姆说：“他对于投资的意义就像欧几里得对于几何学、达尔文对于生物进化论一样的重要。”而“股神”巴菲特也对他推崇备至，他说：“格雷厄姆的思想对我影响非常大，他的思想从现在起直到一百年以后，将会永远成为理性投资的基石。”

格雷厄姆的投资方法就是价值投资，即投资者以相对于每股收益或票面价值的低价买入股票。由于买价低廉，价值投资者买入股票所获得的红利通常比平均水平要高，因此，总收益也就相对较高。所以，股票投资其实就是价值投资。巴菲特将这一理论全盘接收，并把这个理论和自己的投资理念进行了完美的结合。他认为价值投资给所有投资者提供了唯一的走向成功的机会。

通过对多年投资经验的总结，巴菲特对“价值投资”给出了自己的看法。价值投资所包括的内容很多，它是众多投资理念的集合。所以价值投资对投资者提出了众多要求，投资者要想进行价值投资，就要在很多方面做好功课。

首先，投资者在进行价值投资时，要先选择能够值得投资的企业。具体说来，投资企业要同时具备以下几个条件：第一，主要业务简单明了，清晰易懂；第二，具有持续的竞争优势；第三，具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明确的发展规划；第四，拥有一批优秀的管理人员。

其次，在对公司的具体情况进行分析时，要把自己当成是企业的所有者。因为作为企业的所有者，在考察公司的各方面情况时，才能站在客观的角度进行分析和观察，这样得出来的信息会更加客观、安全、可靠。由此所做的投资决策才会胸有成竹，出奇制胜。

再次，投资者一定要对企业的竞争优势和可持续性做出准确的判断。巴菲特本人在进行投资时，就把企业是否具有竞争优势以及是否具有可持续性当成是他考察的重中之重。因为，企业是否具有竞争优势将直接影响到投资者的投资回报率的高低。

还有，投资者一定要选择在各个行业当中出类拔萃的企业。它们的显著特点就是具有消费者垄断的独特气质。这样的企业可以创造出超额的利润，从而为投资者带来超额的利益回报。

最后，投资者需要知道的是，选择那些具有较高的股东权益回报率的企业是最明智的，因为，这说明该公司是把股东的利益放在第一位的。

当把投资目标确定以后，就要对该企业的价值进行评估。这样是要让自己根据该企业的实际价值和市场价格进行比较，然后确定一个相对合理的价格，将该企业买入。价值投资的精髓就在于，投资者要确保在价格远远低于实际价值时将其买入，然后再以高价卖出。这样才能最终获得丰厚的利润。

在这一过程中，投资者要为自己留有一个安全边际。这个原则会确保投资者在恰当的时机果断买入，在危险时刻能够全身撤退，从而确保本金的安全，使自己不至于伤了元气，以备东山再起。

另外，要提醒投资者注意的是，股票市场具有不稳定性，同时还包含众多不理性因素，风险丛生，投资者身处其中，一定要坚持自己的判断，不要轻信任何小道消息，用理性支配自己的情绪，这样才能利用好市场，从中获利。

根据多年的经验，巴菲特认为集中投资者与分散投资者相比起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来，具有非常明显的优势，所以他还建议投资者，集中投资的风险远远小于分散投资，最好选择集中投资的方式进行投资。

综上所述，在巴菲特看来，股票投资其实就是价值投资，投资者进行投资时要努力做好以上各个方面，才能做到价值投资。

2.价值投资的精髓

很多投资者对于价值投资这个概念都感到模模糊糊、朦朦胧胧。在他们眼里，价值投资这一概念总是显得很深邃难懂。所以，每当他们进入股票市场时，总是会感觉到茫然不知所措。因为扑面而来的众多股票把他们弄得眼花缭乱，此时要保持绝对的冷静和理智是非常困难的，加上各种小道消息、流言蜚语，他们就更加摸不到东南西北了。此时，迷失了方向的他们便会情不自禁地去追随他人的脚步，以此来获得安全感。但是他们却忽略了一件重要的事，那就是他人的行为也并不一定是明智的。而最终的巨大亏损会使这些投资者明白，一味盲目从众的危害虽然无声无息但却是致命的。在巴菲特看来，这一切都是源于投资者对于价值投资这个概念的陌生。

在巴菲特眼里，价值投资是投资获利的灵魂。他认为只有能够做到价值投资的人，才是一个成熟的投资者。因为价值投资就像是营养丰富的泥土，丰厚的利润会从中发芽生长，到最后枝繁叶茂。倘若投资者能够对之精心照料，那么它一定会让你欣赏到姹紫嫣红的表演。那么，何为精心呢？在巴菲特看来，精心呵护需要的是秘方，而这正是价值投资的精髓。巴菲特的投资秘方分别包括：安全



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



边际、长期持有、竞争优势、现金流量、集中投资和“市场先生”原则。下面就来看一下巴菲特对于这些秘方的深刻解读吧。

精髓之一是安全边际。巴菲特认为安全边际是价值投资的要素之一。对于安全边际他曾经做出过精辟的论述，他说安全边际就像是投资者的盾牌，为投资者尽可能地抵挡风险。在巴菲特看来，通常情况下股票的市场价格和公司的运营会受到诸多因素的影响，这对于大多数投资者来说是不利的。由于投资者的预测能力有限，所以，他们在进行预测时总是会错误频出。因此，巴菲特总是在投资时试图寻找一个安全边际。他曾经说过：“我们在买入价格上坚持留有一个安全边际。假如我们计算出一只普通股票的价值仅仅略高于它的价格，那么我们对买入它不会产生热情。我们相信这种安全边际原则是投资成功的基石。”

精髓之二是长期持有。巴菲特始终认为长期持有是对价值投资的最好解释。每一个企业的发展都是要经历一个很长的过程。所以，企业巨大的潜力不会在短期内就能显现出来，尤其是对于那些具有长期竞争优势的企业更是如此。而投资者要想获得高额的利润，就必须把目光放长远些，坚持长期投资。就像巴菲特所说的：“长期持有是投资获利的重要条件，如果投资者能够做到长期持有一家优秀企业的股票，那么，他就可以获得源源不断的利润。”

精髓之三是选择那些优秀的企业进行投资。虽然股票市场上的股票种类多得让人数不过来，但很多股票在巴菲特眼里是一文不值的。而巴菲特给出的理由就是这些企业不具备作为一个优秀企业的特质。可以说，在众多企业中，优秀企业所占的比重是非常小的。所以，对于很多投资者来说，要想在多如繁星的企业中间挑选出几家具有竞争优势的企业并是一件很容易的事。巴菲特认为在通常情况下，可以从以下几个方面对企业进行考察，以便从中找出那些优秀的企业。首先要关心的是企业是否在本行业中具有长期的竞争优势。巴菲特认为这种竞争优势直接决定了投资者的未来收益。而这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种竞争优势会从各个不同的侧面表现出来。比如说它是否具有不可替代的市场地位；是否具有明确的发展策略；是否具有超强的发展潜力等等。这些都可以成为投资者考察公司的具体标准。巴菲特认为对这些侧面做出分析是投资者成功的前提条件。其次要分析的是投资企业的主营业务及其运营情况。在这里巴菲特强调，如果企业的业务复杂难懂、业绩表现平平，那么就说明该企业并不能成为投资者的投资对象。因为在通常情况下复杂难懂的业务会干扰投资者的判断，迷惑投资者的双眼，从而使投资者遭受巨大损失。而如果企业的业绩表现平平，就意味着该企业的盈利能力有限而无法为投资者创造巨大的投资回报。所以，巴菲特建议投资者要慎重分析投资企业的业务运营状况，精心挑选出业务简单明了而且拥有良好业绩的企业进行投资。第三个方面就是要看企业管理层的能力和品质。投资者在进行投资之前务必要对投资企业的管理层进行一下透彻的了解。如果确定该企业的管理层不仅拥有较强的能力，而且还能够时刻把投资者的利润放在第一位来考虑，那么，投资者就应该毫不犹豫地做出投资的决定。因为该公司一定会在优秀的管理者手里变得更加优秀，而显得独树一帜。最终，会给投资者带来丰厚的回报。

巴菲特提醒广大投资者要注意的第四个问题就是股票的买价问题。一直以来，巴菲特都认为，只有以一个合理的价格买进一家企业的股票才能确保投资者最终获利。在他看来，如果一家企业的股价过高，那么即使它是一家非常优秀的企业，他也不会考虑对其进行投资。

股东权益报酬率是巴菲特建议投资者在对投资企业进行分析时所应采用的数据指标。巴菲特认为公司是否对股东负责可以通过股东权益报酬率而显示出来。如果股东收益报酬率较高，就说明股东利益是被该企业放在第一位的。而对于这样一个负责任的企业来说，它理所当然会成为投资者的第一选择。

精髓之四是投资于那些能够为投资者提供长期现金流的企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这源自于对于企业的价值进行的评估。长期现金流是指在公司年度报告收益的基础上加上用于计算折旧的非现金费用再减去企业为维护持续竞争优势的资本支出。巴菲特认为，那些值得投资者的企业是能够在保持企业长期竞争优势的前提下还能够为投资者带来长期的自由现金流的企业。由于现金流反映的是企业的收益能力，所以投资于这样的企业投资者必然会获得丰厚的收益。

精髓之五是投资者要深刻地了解股票市场的多变性。股票市场给每一个投资者留下的印象就是诡异多端、变幻莫测，这往往会把数以万计的投资者搞得晕头转向、不知所措。所以每当在进行投资时，总是会犯下低价买进、高价卖出的致命错误。这让他们吃尽了苦头。而当他们懊恼的捶胸顿足之时，但在巴菲特看来这是可想而知的。因为一直以来，他都认为股票市场上出现的波动是必然的。而投资者要做的就是充分了解股票市场的多变性，忽略市场的一切，不去关心短期的市场波动。

投资者要明白，只要选择了优秀的股票，那么股票市场一时的跌涨就不会影响投资者长期的盈利情况，只要做到不为市场一时的波动而动摇，也不去理会那些道听途说的小道消息，始终坚持自己的判断，就一定会战胜市场并获得成功。

精髓之六是集中投资。巴菲特曾经说过："最佳的投资方法是把所有的鸡蛋都放在同一个篮子里，然后细心地看管这个篮子；而试图寻求多样化的做法是一种无知的行为。"巴菲特是这样说的也是这样做的。他将个人财产的90%都投资在了伯克希尔·哈撒韦公司，从而占有了该公司40%的股权。

他认为集中投资的最大优势是使投资者的长期收益率变高。而它的风险却是最小的。所以，巴菲特在进行每项投资之前总是要对目标企业的各个方面的相关资料作仔细地分析和研究，当所得出的结果令其十分满意时，他就会不惜重金重仓持有该企业的股票。这样的做法为巴菲特创造了惊人的财富。所以，当他对自己几十年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资实践进行总结的时候，他总是说："我的财富来自于我最深信不疑的投资方式，那就是把大量的资金投入到那些我所了解的并且优秀的企业中去。这让我受益匪浅。而对于大多数投资者来说，把大量资金分散投资在众多不同的股票上，不但不能像他们所设想的那样可以避免风险，反而会使他们经常面临亏损的威胁。"所以他建议投资者，要想获得丰厚的回报，集中投资是其必然的选择。

以上六点是巴菲特为所有投资者所总结出来的价值投资的精髓。如果投资者在进行投资时能够做到这六点的话，那么就可以说他的投资才是真正的价值投资，而这样的投资最终会以它丰厚的利益来回它的投资者。

3.经济商誉重于有形资产

"假设你听售货员说喜诗巧克力卖完了，但老板推荐一种没有品牌的巧克力，如果你宁愿再步行穿越一条街去购买喜诗巧克力，或者说，一块喜诗巧克力让你愿意为它多付五分钱，这正是经济特许权的价值。"这是巴菲特在1972年以2 500万美元收购喜诗糖果公司时说过的一句话。恰如其分的比喻，道出了他对喜诗糖果公司的赞美，更折射出了巴菲特对超级明星企业的情有独钟。

让人疑惑不解的是，巴菲特为何如此钟爱这些公司呢？用巴菲特自己的话来说，那是因为："超级明星企业拥有持续竞争的优势，有形资产在价值创造中的作用越小，企业声誉、技术等无形资产的作用越大，超额回报率越高，经济商誉也就越大。"在这里，他提到



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了经济商誉，巴菲特给这个词所下的定义是：超额盈利能力的资本化价值。而那些他所钟情的超级明星企业无一不具备了这样的能力。由于这些公司拥有历史悠久、影响力巨大的无形资产，对有形资产的相对需求较小，于是它们所产生的投资回报率便远远超过了其所属行业的平均水平。

当时收购喜诗糖果公司，它的有形资产净值约为800万美元，税后利润约为200万美元，净资产收益率为25%。在巴菲特看来，这种高收益率就是来自于喜诗糖果公司作为一个卓越的糖果供应商一直以来所特有的声誉。良好的声誉不仅给喜诗糖果公司带来了远高于产品生产成本的价格定价，从而确立了该公司在本行业独树一帜的地位，而且还创造了一种经营特许权。这种特许权在赢得了广大消费者的青睐的同时，也造就了喜诗糖果公司的经济商誉。

根据债券价值评估模型，在进行企业股权价值评估的时候，企业的有形资产相当于债券的本金，未来的现金流量相当于债券的利息。与债券一样，本金在总价值中所占的比例越大，受未来通货膨胀的影响也就越大。现金流量越大，公司的价值就越高。持续竞争优势突出的企业，有形资产在价值创造中的作用越小，企业声誉、技术等无形资产的作用越大，超额回报率也就越高，经济商誉也就越大。

在1982年，喜诗糖果公司仅凭大约2 000万美元的有形资产净值就获得了1 300万美元的税后利润，这恰恰说明了该公司具有的经济商誉其实将远远超过会计商誉的原始成本。所以巴菲特在打算购买企业股票的时候，最吸引他目光的是那些优秀的企业，因为这些公司是拥有巨额持久经济商誉而且对有形资产需求最少的企业。

其实，早在巴菲特刚刚开始投资时，他对此并没有深刻的认识。他曾毫无避讳地说："在此之前我在评价一个企业的时候，注重的是它的有形资产，而忽略了它的无形资产。今天看来我过去真是犯了大错，而且纠正这个错误我又用了很长的时间，在这期间，许多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会已经与我擦肩而过了。”然而，随着巴菲特投资的增多，对企业分析的经验也渐渐多了起来，思想也发生了变化。于是，那些虽然拥有金额非常大的可持续的经济商誉但对有形资产需求非常少的企业开始陆续进入了他的视线。收购喜诗糖果公司的经验更让他坚信经济商誉的巨大价值，他说：“在你买入了一家企业的时候，经济商誉是不断施惠的礼物。”

4. 利用现金流量贴现模型评估企业价值

如果我们把巴菲特几十年来所投资的企业做一个盘点的话，我们会从中得出一个结论，那就是巴菲特所投资的所有企业几乎都是属于那种具有超级内在价值的优秀企业。比如说，《华盛顿邮报》、可口可乐、迪斯尼、麦当劳、吉列、喜诗糖果、美国运通公司等等，巴菲特从对它们进行投资的过程中获得丰厚的利润回报。在巴菲特看来，内在价值是一个非常重要的概念，它是投资者对企业进行评估，从而制定出正确的投资策略所依赖的重要手段。可以给它下一个简单的定义：它是一家企业在其日后的发展过程中可以产生的现金流量的贴现值。由此看出企业的内在价值对于巴菲特来说是非常重要的。

所以巴菲特在漫长的投资生涯中，总结出了一个十分重要的投资理念，那就是价值投资。巴菲特曾经说过：“价值投资给我们提供了走向成功的机会。”但是需要说明的是，价值投资这个概念并不是巴菲特首创的，他只是众多赞同这一理念的投资者之一，所不同



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的是他似乎将这一理念运用的更加娴熟。

价值投资这一理念是由埃利奥特·吉尔德最先提出的，他认为股票的内在价值就是其在未来所创造的全部股息的现值。这个理论在当时产生了重大影响，于是，很多学者便开始了对这一理论的研究。1938年，美国著名投资理论家约翰·B·威廉斯在其《投资价值理论》一书中，提出了贴现现金流估值模型。该模型在后来的几十年里一直被人们奉为股票估值的经典模型。约翰·B·威廉斯认为，投资者投资股票的目的是为了获得对未来股利的索取权，对于投资者来说未来现金流就是自己未来获得的股利，企业的内在价值应该是投资者所能获得的所有股利的现值。当这一理论被推广开来时，众多投资者都成了这一理论的追随者。他们也因此获得了巨额的财富。

巴菲特也是这一理论的受惠者之一。但他的高明之处是他并没有让自己过于拘泥于这个理论，在他此后多年的投资者实践中，他使这个理论更加丰富了，并且形成了自己的一套独特的投资哲学。在他看来，价值投资理论的精髓就在于，它一针见血地指出了股票价格和其内在价值的必然联系。按照这个理论，那么股票的价格就应该建立在公司日后以股息形式所发放的收益总和的基础上。对于广大投资者来说，股票的内在价值是决定你是否买进该股票的关键性因素。所以当投资者在进行一项投资之前所要做的最重要的一件事就是，花大量的时间和精力去寻找那些具有超级内在价值的企业，这是决定你成败的关键。但是此时一个不可回避的问题出现了，对于广大投资者来说，内在价值的重要性是显而易见的，问题在于，大多数的投资者似乎并不具备“股神”巴菲特那样超强的分析能力，他们并不能够准确把握企业的内在价值。正如巴菲特的老师格雷厄姆所说：“股票的内在价值和市场价格之间的差距总是成为那些股票分析师们所关注的焦点，但是他们又不得不承认，人们在对股票价值进行评估时，似乎总是会掺杂进众多的认为因素，而正是这些因素往往成为影响股价波动的重要因素，由此看来，要想对股票价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值进行准确的评估，其实是很难做到的。”

巴菲特认为此时投资者就可以利用现金流量贴现模型来对投资企业进行评估。当然对于很多投资者来说，这个模型看起来有些晦涩难懂，对此，巴菲特对这个模型进行了浅显易懂的描述。他的灵感来自于一则寓言。他认为评估一家公司就好像是你要到一片森林里去捉鸟，在进入这片森林之前，你要对里面的情况进行一个大致的预测：首先，你要知道森林里是否会有小鸟；其次，小鸟通常会在何时出现、大约会有多少只小鸟飞出来；再次，会不会有意想不到的事情发生，也就是说，会不会有一无所获的可能以及概率有多大。当把这些因素都统统考虑好了，你就可以决定你是否需要进入了。

巴菲特之所以建议投资者用现金流量贴现模型来对企业进行投资，其实是有他的原因的。在他看来。通常人们总是会犯三个错误：其一，大多数投资者在进行评估时，总是会在无形之中将两个概念混为一谈，那就是账面价值和内在价值。其实，这两个概念尽管很相似，但它们所代表的意义却是迥然不同的。巴菲特认为这是投资者之所以会出现评估失误的根源所在。内在价值属于经济范畴，它是一个经济上的概念，所代表的是预期未来现金流量的贴现值。内在价值所反应的是未来的预计收入，投资者通过内在价值可以对于所要进行的投资进行一个大致的估算，从而来确定是否进行投资。而账面价值是会计师常用的术语，它指的是投入资本与留存收益所形成的财务收入的累积值。它是对以往投入的反应。见于通过账面价值无法对未来的情况做出预测，那么账面价值当然就不能成为投资者进行评估的依据了。

其二，由于对股票的未来现金流的预测主要是通过投资分析师的个人分析，这样一来就会对评估的准确性构成很大的影响。评估失误就会成为经常性的现象，这样就会对投资者的决策造成错觉，进而导致投资失败。

其三，由于上市公司的管理人员的素质高低直接影响着该公司



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的股权息票，这也会给投资者的评估带来干扰。

基于以上三点，巴菲特认为采用现金流量贴现模型是最安全保险的评估方法。但是，巴菲特指出这是以计算优秀企业为前提的。采用这种方法要注意两个问题：一个就是公司现金流量，一个就是贴现率，贴现率就是无风险利率。巴菲特认为贴现率为美国30年期国债的利率。而公司的现金流量应该是（1）公司净利润+（2）折旧费用，折耗费用，摊销费用和某些其他现金费用+（3）企业为维护其长期竞争地位和单位产量而用于厂房和设备的年均资本化开支。

在巴菲特看来，通常价值评估与企业的股利收益率、市盈率、增长率没有任何关系，它们不能成为投资者的评估标准。因为，假如一个项目前期的现金投入超过了未来该项目建成后其资产产生的现金流量贴现值，那么此时的增长并不是什么好的征兆，它很可能会让企业的价值最终消失。

所以，巴菲特认为从这些因素中永远不会得到一家企业的未来现金流量的丝毫讯息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 高成长造就高价值

巴菲特曾经对一位合伙人说过："我们感兴趣的并非股票本身，而是公司的潜在价值及其发展的前景。要根据一家公司的远景展望而进行相应的投资。"此话说完不久，一家公司便进入了他的视线。它就是美国捷运公司。

今天这家公司是美国最优秀的公司之一，它的商标也是世界上最受欢迎的商标之一。但就是这样一个在今天看来拥有无比荣耀的公司，早在上个世纪60年代却经历了它有史以来最大的一次阵痛。

它的诞生是因为顺应了历史的潮流，20世纪60年代，在美国乘坐飞机旅行开始成为人们追求时尚生活的一部分。于是，捷运公司的旅行支票取代现金成为了人们的宠儿，巨大的便利性使得捷运公司从此成为了与人们形影不离的朋友，巨大的市场也从此为捷运公司敞开了大门。当然它也因此成为了广大投资者的新宠，人们开始把越来越多的目光投向这个发展潜力巨大的新星。但天有不测风云，就在这个新生儿享受万千宠爱的时候，一场突如其来的灾难几乎葬送了它的生命。于是，捷运公司的每股股价转眼间从60美元跌到了56.5美元。尽管公司想尽了办法，可还是无法挽救这种颓势，股价甚至跌到了每股49.5美元。

就在大多数投资者议论纷纷的时候，巴菲特开始走上街头，为捷运公司的现状把脉。令他惊奇的是，所到之处，顾客仍然使用捷运卡付账，推而广之其他城市也应该如此。于是他便得出了结论，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



捷运公司的股价下跌只是一种表面现象，事实上，捷运公司并没有走下坡路，它仍然具有非常大的潜力，股价回涨也指日可待。

接着，他做出了出人意料的决定，投入巨额资金购买捷运公司的股票，他将所有赌注都押在了捷运公司的股票上。事实证明巴菲特是明智的，他不仅挽救了捷运公司，更重要的是他也因此获得了巨大的收益。到 1967 年的时候，捷运公司的股票，每股的价格已经从他刚开始买进的 35 美元涨到了每股 180 美元，尽管如此，他也没有打算高价卖掉他所持有的股票，而是一直持有这些股票，因为他发现了捷运公司所潜藏的巨大的内在价值。独到的眼光和过人的智慧使那些具有潜在价值的企业总是逃不过他的眼睛，当他决定投资的时候，他总是坚信公司未来的成长将会给他带来丰厚的回报。

纵观巴菲特的整个投资历程，他并没有像大多数投资者那样漫天撒网般的到处出击，他只专注于几个在他看来具有高成长性的企业，因为这样的企业有着巨大的发展前景，可以给他创造更多的利润。所以每当他买进了这样一家企业的时候，他便长期持有，他会用他足够的耐心等到这个企业给他带来丰厚利润的那一刻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.如何衡量企业业绩

巴菲特认为考察公司各方面基本情况的最好方法就是考察投资公司的经营业绩。通常情况下，公司的经营业绩主要是通过其主营业务状况、行业地位、人才素质和创新能力等诸多方面显示出来。公司经营业绩的好坏对于一个公司来说是至关重要的，而对于投资者来说同样是决定投资者成败的关键性因素。所以，投资者在做出一项投资决策之前，必须对公司的经营业绩有一个全面的了解和把握，对公司股票的投资价值有一个基本的分析和判断。这样才能确保投资者最终获得丰厚的回报。

巴菲特在进行投资时主要就是从行业地位、人才素质和创新能力、主营业务状况等方面来对投资企业进行分析和解读的。

巴菲特认为，投资者在选择投资企业时，要尽可能选择那些在本行业中数一数二的企业，这些企业在巴菲特的眼里具有超级明星的气质，由于它们都拥有着悠久的历史、稳定的客户群、影响力巨大的无形资产，使得这些企业具有良好的经济商誉，而正是这种良好的经济商誉给这些企业带来了超额的盈利能力，而投资者就可以从中获得远远高于同行业平均水平的投资回报。喜诗糖果公司是巴菲特收购的第一家在行业内具有绝对领先地位的企业。顾客对于该企业产品的依赖程度已经达到了令人吃惊的地步。经常会发生这样一种情况，当一个顾客去买喜诗巧克力时而被告知这种巧克力糖已经卖完了，然后，他会毫不犹豫地跑到更远的地方去买，而不会接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



受店主推荐的某一种巧克力。由此推知，喜诗糖果公司的发展潜力是本行业内无人能敌的。投资于这样的公司获利只是时间的问题，这正是巴菲特看中它的原因所在。

所以说，企业出众的行业地位应该成为投资者在制定投资策略时所要参考的标准之一。但是对于绝大多数的投资者来说，正确地判断投资企业的行业地位似乎并不是那么轻而易举就能做到的。

对此，我们不妨来看一下巴菲特是如何做到的吧。首先，他要锁定那些在行业内拥有着技术优势的企业。这一点我们可以从巴菲特投资吉列公司时看出来。吉列公司是由传奇人物金·吉列创建的。他在 19 世纪末期发明了一次性剃须刀片，并成立了美国安全刀片公司。到了 20 世纪 50 年代的时候，该公司已经成为了美国剃须刀行业的领头羊。公司管理层并没有因此而沾沾自喜，于是，他们在 20 世纪末期又推出了具有革命性的产品“感应剃须刀”，这种剃须刀可以根据人的面部特征自动感应和调节。如此独特的技术使该公司更加大放异彩，1990 年年底，吉列感应刀架和刀片占据了美国市场 9% 的份额，然而到了 1991 年年底就超过了 15%。随后，公司又相继推出了液体剃须和女性剃毛等众多拥有独特技术优势的产品。从而更加巩固了吉列的行业霸主地位。巴菲特对于吉列公司的投资最终使得他盈利 29 亿美元，增值了近 5 倍。如此辉煌的成功意在说明，公司的行业地位对于投资者来说非常重要。如果公司在行业中拥有着绝对领先的地位，那么它在拥有市场的同时就会为他的投资者创造出超额的利润。所以，巴菲特总是会把目光投向它这样的公司，在他看来这是天上掉馅饼的好事。

其次，他要考察投资公司产品的市场竞争情况。其中最直观的量化指标就是产品的市场占有率。巴菲特对于可口可乐公司的投资正好说明了这一点。巴菲特说：“可口可乐公司是世界上最好的大公司。它以合理的价格销售，受到消费者的普遍欢迎，其消费量几乎每年在每一个国家中都在不断增长。没有任何其他产品能够像它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那样受欢迎。”从巴菲特的赞美之词中，可以看出可口可乐公司的市场占有率是巨大的，这标志着可口可乐公司有在全球饮料市场持续增长的巨大潜力。所以当巴菲特在1988年投资近6亿美元买入可口可乐公司的股票开始，至今共盈利了88亿美元，增值了近7倍。巴菲特从可口可乐超高的市场占有率中，获取了大量的财富。所以在巴菲特看来，选择那些具有较高市场占有率的企业进行投资，是投资者最明智的选择。

而巴菲特对于企业的人才素质和创新能力的重视程度也丝毫不亚于企业的行业地位。巴菲特认为企业的产品开发和科技创新能力，是衡量一个公司是否具有发展前景的重要指标。当今科学技术的日新月异，使得产品更新换代的速度正在逐步加快，这无疑会使本来就十分激烈的市场竞争更加白热化，在这种情况下，企业要想在如此激烈的竞争中占有一席之地，就必须不断地加大投资力度，应用新技术，改进新工艺，使自己的产品在众多竞争者中独树一帜，从而加强自己的竞争优势。而人才素质和创新能力属于企业的无形资产，所以投资者在对其进行考察时，有时会感到无从下手。而巴菲特在他几十年的投资生涯中，总结出了一套属于他自己的考察标准。

这些标准主要包括三个方面。第一，就是要考察企业的产品研发以及它投入生产的情况。巴菲特在选择投资企业时所关注的就是该企业的产品是否符合消费者的需求，是否能够赢得消费者的信赖。这对于企业来说是非常关键的。如果企业能够在人员机构、技术设备、科技信息、资金供应等方面确保新产品开发工作能够有条不紊地进行。就在很大程度上说明这个企业是值得投资的企业。

第二，公司的人才资源情况是巴菲特最为关心的重点。在巴菲特看来，如果一个公司能够拥有优秀的专业人才，并且使他们的才能得到最大程度的发挥，那么这些人才就会为公司创造出超额的利润。所以，这些人员的素质对于企业的业绩起着决定性的作用。而对于投资者来说，优秀的工作人员是他们投资获利的基本条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三，巴菲特总是对那些拥有独立研究机构的企业情有独钟。因为在他看来，拥有独立研究机构的企业一定是实力雄厚的企业，这些企业的产品研发和生产能力是其他企业所不能媲美的。通过对企业机构设置的研究，从中可以判断出企业在未来的发展方向和盈利能力。巴菲特认为只有不断积极进取的企业才会在未来的激烈竞争中始终保持领先地位，从而为其投资者创造出巨大的利润回报。

巴菲特在强调企业的行业地位和创新能力的同时，还有另外一点是他一直以来从未忽视的，那就是企业的业务经营状况。他认为经营状况的好坏直接关系到该公司在未来的发展，任何一家企业都有其特定的经营范围，这是公司在众多竞争对手中保持独特性的关键所在。对于那些拥有良好经营业务的公司来说，它很难在激烈的市场竞争中被别的企业所取代。公司能否在未来的发展过程中独领风骚，很大程度上将会取决于其主营业务经营状况。从而也会对于投资者的投资回报，产生重大影响。这也就是巴菲特总是对上市公司的经营情况倍加关注的原因。

那么，如何来考察企业的经营状况呢？在这一点上，巴菲特似乎总是显得与众不同。阅读企业的年报是巴菲特在几十年的时间里养成的投资习惯。他总是会拿出他大部分的时间去分析公司的年报，然后试图从中获取到有关企业经营状况的全方面的信息。从而为自己的最终决策提供可靠的依据。因为在巴菲特的眼里，年报就像是一面镜子，它将企业的几乎所有的信息都全面地展现了出来，投资者可以从中细致地观察企业的经营方式和盈利能力等方面的内容，从而透视企业的内在价值。

衡量一家上市公司主营业务规模的发展情况，一方面要看该公司主营业务收入的增长情况，另一方面要看公司的主营利润的增长与主营收入的增长是否能够相适应。巴菲特提出，前者是对公司主营业务"量"的扩展情况的考察，后者是对公司主营业务发展"质"的考察。巴菲特对此的看法是，一个发展势头良好的企业，其主营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业务的发展总是伴随着利润的相应增长。他所投资的可口可乐、麦当劳等企业股价成倍增长的事实，都证明了他的看法是正确的。

而企业的经营方式，也应该成为投资者首要关注的问题。公司是单一经营还是多元化经营，直接关系到这家公司在行业中的地位和经营情况。巴菲特认为，多元化经营的好处是风险相对较为分散，但同时也容易导致企业缺乏有针对性的经营管理，主次不分，不能创造出最具代表性的品牌产品，从而对公司在行业中的位置产生影响。单一经营的缺陷则是风险过于集中，一旦公司的主要产品不能够占领市场，则将给企业带来毁灭性的打击。相反，如果其产品具有技术或者是其他方面的垄断性，能够占有较大范围的市场，那么公司不但盈利丰厚，其品牌也会成为公司的无形资产，给投资者带来一定的利益。

要深层次了解公司的经营情况，投资者就必须清楚该公司主营业务的盈利能力和主营业务利润占净利润的比重。主营业务的盈利能力是指主营业务利润占业务收入的比重，该指标可以综合反映企业主营产品的科技含量以及附加价值的大小、主营产品的竞争力和市场销售情况。主营业务利润占净利润比重的大小可以衡量企业净利润的可信程度以及企业可持续发展能力的强弱。巴菲特通过年报的研究发现，一般来说，一个优秀的企业其主营业务利润占利润总额的比重达到70%以上。而那些经营不善，利润的取得主要依赖于具有较大偶然性的投资收益、财政补贴或营业外净收入的企业，尽管它们的经营业绩在一段时期内也会有上涨的空间，但因为自身的基础不牢，其业绩的辉煌很容易转瞬即逝，除非进行资产重组，否则企业很难长期发展下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.可靠的价值评估取决于稳定的公司经营

巴菲特说过："价值评估的准确性取决于公司现预测的准确性，而现金流量预测的准确性取决于公司经营的现金流量的稳定性。因此，对于未来保守的估计，只能建立在公司稳定的长期历史经营基础上。"

对于如何正确评估公司的实质价值的问题，巴菲特的看法是，首先是要对公司在今后很长一段时期内的现金流动量进行预测，然后再通过采用较为合适的贴现率对公司的实质价值进行贴现计算。但是，这时就会出现一个问题，这个问题可能会使你无法对企业价值进行准确预测，那就是对于任何投资者来说，试图预测某企业未来的现金流量似乎都像是在买彩票，无法捉摸的不确定性，让人感到眼花缭乱无从下手。对此，巴菲特认为对于供电厂的现金流量的预测一定会比建筑企业看起来容易得多。所以，只有那些未来现金流量比较容易预测的企业才会对巴菲特具有吸引力。

在对企业进行评估时，巴菲特最注重的就是目标企业是否具有长期稳定的经营历史。因为在他看来，只有那些经营方式在过去的5年或是10年基本没有发生改变的企业，才是具有较强盈利能力的企业，只有投资于这样的企业才可能获得较高的投资回报率。而那些出于各种各样的原因，从而对公司的经营方式等多方面做出重大调整的企业，往往因为这样的重大改变导致企业缺乏竞争力或是失去竞争力，也就更谈不上持久的经济盈利能力了。若投资这样的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司无疑会给投资者带来重大损失。当然这并不是说企业要固步自封，不断改善生产技术、服务质量、商品生产线对于一个企业来说意义重大，它可以使这个企业始终保持竞争优势，事实上，正是这种竞争优势为企业创造了超额利润，从而使投资者从中获益。

可以看出，巴菲特始终把那些一直以来拥有超强的盈利能力的企业视为掌上明珠。在他看来，对于企业股票价格的定位不应该以对不确定的未来的预测为标准，这会增加失误的概率，而如果以对企业过去经营历史的正确分析为基础进行的预测则会具有说服力。因此，在计算公司的平均收益时，要尽可能拉长时间跨度，以此来确保所得出的预测结果能够充分而且确切地显示出公司的可持续盈利能力。

而这种可持续盈利能力通常会通过两个指标显示出来。一个是股东权益回报率。巴菲特把股东权益回报率作为衡量公司价值增值能力的指标。这和传统的对于企业的价值增值能力的计算方法即"平均收益"法是不同的。他认为如果一个公司能够取得较高的营业用权益资本收益率，那就意味着这个公司具有较好的经营管理业绩，也就是说它的增值能力较强。所以衡量一个公司的价值创造能力，应该以权益投资收益率为标尺，而不是靠每股盈利的持续增长，因为公司管理层利用股东投入资本的经营效率是通过权益投资回报率反映出来的。公司股东权益的高度增长完全依赖于高水平的权益投资回报率，随之一起增长的是公司的内在价值和股票价格。所以在巴菲特几十年的投资经历中，一直不懈追求的就是那些拥有高水平权益投资回报率高的公司。例如：可口可乐、《华盛顿邮报》等。

另一个则是账面价值增长率。通常情况下，如果一个企业的股票盈利能够高速增长，那么随之就会带来每股账面价值的快速增长，在很长一段时期内，公司的内在价值及股票价格也必然会高速增长。巴菲特认为，在任何一个年度里，账面价值的变化比率都会合理地反映出当年内在价值的变化比率。由于各种因素无法对账面价值构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成影响，所以巴菲特在衡量一个企业是否具有持续盈利的能力时，总是把账面价值的变化作为衡量手段。

不过尽管有了对价值评估的硬性标准，但是要想得到相对可靠的评估结果也并未易事。那么，如何使价值评估变得更加可靠呢？正如巴菲特所说："我们永远不可能精准地预测一家公司现金流入与流出的确切时间和精确数量，所以，我们试着进行保守的预测，同时集中于那些经营中意外事件不太可能会为股东带来灾难性恐慌的产业中。"

8.买价是关键

巴菲特提醒投资者："买价决定投资回报率的高低，所以，投资者应该时时把这个关键牢记在心。"

如果巴菲特开始打算要投资一家企业或者是全部买下时，那么他首先考虑到的就是要对该企业的投资回报率进行评估，而进行这样的投资评估，在巴菲特看来就要以两个问题为基础，那就是该企业的在未来一年内大约可以为你带来多少利润；另外就是你是以怎样的价格购买该企业的。最后再用该企业每年所赚的钱除以买价。这其中反映的就是买价对投资回报率的决定性的作用。

巴菲特通过一个假设向投资者揭示了这个关系。假设你在年初用2 000美元买下了一个证券，在年底你得到了2 100美元的回报，可以算出你从中获得了100美元，也就是说你的投资回报率为10%，但是如果你在年底只获得了2 000美元的回报，那么你的投资回报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率却为0，这样的投资肯定是令你不满意的。如果当初你把这笔钱存入银行，而这年银行的存款利息为8%，那么可以算得，到年底的时候你可以得到2 080美元，可以算得回报率为8%，很显然，购买证券肯定要比把钱存入银行的回报率高。

那么反过来，如果你至少要求10%的投资回报率，那么也就是说，最高价格你只应付2 000美元，如果你的价格高了，那么你的投资回报率将相应减小。例如：如果付出2 080美元，那么你的获利就会减少80美元，相应的回报率就会随之下降。如此看来，买价越高回报率就越低，买价越低，回报率也就越高。

所以巴菲特在进行投资时，首当其冲要考虑的就是看价格是否合理，最终是否会给他带来较高的回报。如果买价过高，那么他就会毫不犹豫地放弃这个投资。

正如巴菲特所说："你应该先决定想进入的行业，并在一个能使你获利的适当价格时买进。"

但是，当你置身于扑朔迷离的华尔街股票市场时，要想把股票市场看得如此透彻是相当困难的。因为所有在华尔街工作的投资银行家和经纪人，表面上看是给你出谋划策的良师益友，其实这只是他们维持生计的手段而已。他们所关心的永远是如何把自己的产品以更高的价格推销出去，并从中获利，而此时的你在某种程度上说早已成为了他赚钱的工具。同时对于发行公司来说，它们的目标和那些投资银行家、经纪人不谋而合，它们同样希望以最可能高的价格为股票定价，这样它们就可以借股票的发行赚取更多的钱。如果你对他们的建议视如珍宝，那么你就已经完全中了他们的圈套，因为在他们的遥控之下，你将忽略价格问题而仅仅关注购买何种股票才会让你赚钱。

但是这些投资银行家和经纪人的说教并不是在谁身上都可以奏效，经验老到的巴菲特总是让他们的计划落空。每当股票价格上涨的势头不减时，巴菲特便放弃所有的投资计划，从股票市场上消失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一段时间。因为他知道此时的经纪人和发行公司一定要开始行动了，最好是离他们远一点再远一点。

巴菲特在股票投资的过程中所一贯秉持的观点是，只有在价格和价值之间的差异高过安全边际的时候才能够购买股票。对于巴菲特来说，安全边际就相当于一个警戒线，总是时刻提醒着他在购买股票时一定要把价格因素视为决定是否投资的最关键的因素。在巴菲特看来，倘若公司的实质价值在未来一段时间里有下降的趋势，那么它的股票价格就一定会跟着下降，而且有可能比当初他购买的价钱还要低；但是，倘若当初你以低于公司实质价格的价钱购买了该公司的股票，那么，就意味着你已经处在安全边际之内，因为实质价格下降的风险已经因为你的低价购买而降低了。

同时，投资者也会由于安全边际原则而获得非常高的投资回报率。如果投资者购买的是一个拥有高投资回报率的公司，那么它的未来的回报率将会通过该公司股价的稳步攀升而逐渐显现出来。而其安全边际还会使投资者在低价购买了杰出企业之后，当股票市场价格重新调整时，获得一笔意想不到的额外收益。

需要说明的是，巴菲特的低价买进的“低价”是一个相对的概念，它是相对于实质价值来说的。但是，并不是对所有的低价股票都来者不拒。巴菲特在做出每一个投资决定之前所要反复考虑的两个问题便是买什么和用多少钱买的问题，当瞄准了他想要的公司后，接下来需要做的就是等待恰当的时机，这个时机就是适当而合理的价格出现的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9.如何做到准确评估企业价值

很多投资者都认为，要想对一家企业的价值进行准确的评估，进而为自己的投资策略打下一个良好的基础是一件很困难的事。而事实也正如他们所想象的那样，很多投资者由于无法对企业价值做出正确的投资，而导致自己的投资策略出现偏差甚至是严重失误。面对投资者的束手无策，巴菲特给出了建议。

巴菲特在对企业价值进行评估时主要采用的是现金流量贴现模型。而且通过对他多年来所投资公司的分析不难看出，巴菲特所投资的企业基本上都是具备相同的特质，那就是具有简单的业务、具有长期的市场竞争优势，更重要的是这些企业的未来的现金流量能够被准确地预测出来。而巴菲特所使用的贴现率基本上是等同于长期国债的贴现率。巴菲特认为，企业的未来的现金流量体现着企业的价值，而对于贴现率的选择将是对企业进行评估的关键所在。为了避免在选择贴现率时出现失误，巴菲特的做法是看投资的无风险利率是多少。

那么，巴菲特为什么会选择现金流量贴现率模型对企业的价值进行分析呢？因为在巴菲特看来，对企业的价值的评估往往会受到众多因素的影响。比如说企业的经营业绩、管理层的管理水平、本行业的基本情况以及宏观经济走势的影响，等等。基于这种情况，投资者要想准确评估企业的价值是十分不易的，因为投资者根本找不到一个准确的公式来对企业的价值进行精确的运算。这就是巴菲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



特之所以选择现金流量贴现模型这一简单的方法来进行分析的原因。巴菲特说："学术派往往忽视简单的过程而重视复杂的过程，但是经验告诉我，在大多数情况下，简单的过程要比复杂的过程有效的多。"

巴菲特认为，整体价值评估的准确与否是由每一个价值驱动因素决定的，如果把很多价值驱动因素都考虑进来的话，就会直接加大预测的不确定性，而导致整体价值评估的不确定性随之加大。假设对销售收入、销售成本、折旧和摊销、资本支出和资本成本这五个价值驱动因素的预测准确性能达 90%，错误的可能性为 10%，那么就可以推出对于企业整体价值评估的准确性为 60%，这也就说明在各方面的因素都不确定的情况下的评估出现错误的概率将会达到近 50%。这对于投资者来说是无法承受的。如此之高的错误率会把投资者直接拖入危险的境地。

而事实上影响价值评估的因素不仅包括以上这些，还有很多。对此，巴菲特曾说过："至今为止，我还从没看见过哪个投资者的预测的准确性达到 90%的。由于在价值评估的过程中，常常会出现这种情况，投资者如果在某一个环节上出现了错误，那么就会出现多米诺骨牌效应，导致一个又一个错误接踵而来。所以在这种情况下投资者顾及的因素越多，他所预测的结果就越会容易出现错误。"

所以，巴菲特建议投资者在进行企业评估的时候，应该尽量做到越简单越好。

另外，巴菲特还要提醒广大投资者的是，通常情况下保守的估计相对大胆的估计是比较安全的。伯克希尔公司的一位高级主管曾经这样评价巴菲特："他总是对周围的信息保持着 100%的注意力，而且最重要的是他在关注的同时还要对它们进行思考。所以，他的问题总是层出不穷。然而正是这些疑问帮助他勾勒了一个清晰的宏观世界的轮廓。在这个过程中他会仔细分析和研究所有的信息，并通过比较，最终提炼出对他有价值的信息。"从中可见，巴菲特在对企业价值进行评估时的谨慎态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特的谨慎可以从很多方面体现出来。众所周知，巴菲特有一个习惯，那就是阅读投资企业的财务报告。在巴菲特看来，大多数企业在通常情况下，为了吸引投资都会或多或少地发布一些虚假信息，但是企业的财务报告是不会说谎话的。它为投资者提供了一个全面展现公司全貌的窗口。

巴菲特说，投资者要对那些在会计财务问题上有漏洞的公司提高警惕，因为如果一家企业的退休金被预测的很低，或者是该企业很长一段时间内都没有将所有权成本列为费用，这就意味着这家企业的运营已经出现了问题。此时的管理层很可能会迷失方向。

如果投资者在拿到一家企业的财务报表时，被它那复杂难懂的注释搞得一塌糊涂时，投资者就要明白，这是经营者为了掩饰一些不可告人的东西而采取的做法。而给他们这种行为的最好解释就是他们的企业陷入了困境。事实上，任何一家企业都不可能做到永远辉煌，就算是那些在世界上声名显赫的公司也很难做到这一点。巴菲特正是通过这样的方法来对自己的投资企业做出谨慎的评估，从而确定自己的投资策略的。

而在巴菲特看来，如果一家公司的经营长期稳定，那么对于它的评估就会变得更加可靠。其实，这也体现了巴菲特的保守态度。他认为现金流量的确定性取决于公司稳定的经营。而如果对公司未来现金流量能做出准确的预测，则会使得投资者能够提高价值评估的准确性。所以在巴菲特看来，基于公司长期稳定的经营所进行的评估才是保守的，而且是有价值的。

巴菲特对于价值评估有着他自己的理解。他认为，投资者要想正确评估一家企业的价值，应该预测公司从现在开始的长期现金流量，再用一个适当的贴现率进行贴现，这正是价值评估的正确方法。但关键在于你能否准确预测其未来现金流量。对于那些未来现金流量很容易预测的企业自然可以轻松地做到，但对于那些很难预测现金流量的企业，很多时候投资者都是无能为力的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以，巴菲特才把企业是否具有长期稳定的历史视为评估企业价值的捷径。他始终认为试图预测企业未来的收益是一件费力不讨好的事，因为这是任何一个平凡的人都无法做到的。但是对于企业是否具有长期的盈利能力是可以判断出来的。根据他多年的投资经验，他对这样的企业做出了总结。他说："如果一个企业具有良好的盈利能力，那么当10年或20年过去以后，你会发现它的经营模式并未发生太大的改变。对于这样的企业进行评估会显得很清晰和容易。而企业为了保持持续的竞争力，便会不断地改进服务、生产技术、产品线等等，而正是在这个过程当中，机会就会随之而来。但如果情况恰恰相反，该企业总是出现巨大的震荡，那么投资者就要注意了，评估这样经常处于强烈震荡的公司，出现评估失误是常有的事，而对于投资于这样的企业很可能会使自己陷入困境。

所以在巴菲特看来，投资者在对公司的估值中，一定要对公司未来有无盈利能力进行准确的评估。如果投资者在这个时候，由于获利心切而盲目地认为自己所选择的企业的前途一片光明，进而在评估的过程中，对公司价值做出了过高的预测，那么投资失败将是在所难免的。他再次提醒所有的投资者，要想确保在投资中盈利，投资者一定要对公司的未来进行保守的估计，估值越保守，结果就越可靠，投资就越不容易亏损，获得收益的机会就越大。

最后，巴菲特对于未来现金流量的预测问题进行了说明。在他看来，由于未来公司长期现金流量的时间与数量很难预测，要想给出未来现金流量出现的时间与数量这两个变量的具体数值，却是一件极其困难的事。而投资者要想得到这两个变量的精确值，就更是难上加难了。尽管找出它们可能的区间范围是一个更好的办法。但是，在一般情况下，由于对这两个变量的估计往往在很大的区间范围内，所以据此得出的结论也是毫无参考价值的。这就需要投资者对公司运营情况要有一个全盘的把握，而这就要求投资者要具有相当强的独立思考能力，这是投资者得出一个正确结论的前提。但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现实的情况是，即使是能力超群的投资者也无法找到这两个变量的精确值。哪怕是在最宽松的假设下也仍然如此。更令人失望的是在考察迅速变化的产业或是新成立企业的时候，这种不确定性总是如影随形。更重要的是，通常情况下，其股价低于对其未来现金流量最保守估计而得出的最保守的内在价值的公司是少之又少的。在这种情况下，任何预测资本的投入都属于投机，都是非常危险的。这就决定了投资者的预测要采取较为保守的策略。

而巴菲特作为一代“股神”的高明之处就在于此。他从来没有试图要从无数个其价值未经证实的公司中挑选出几个幸运的胜利者。相反，他总是会将全部的精力都投入到寻找那些具有长期稳定的经营历史的企业，然后对其进行评估。在他看来，对于这样的企业进行评估的准确性要远远高于那些价值未经证实的公司。

巴菲特承认永远不可能精确地预测一家公司现金流入与流出的确切时间及精确量，因此，他试着进行保守的预测，同时集中于那些经营中遇到意外时不太可能会为股东带来灾难性恐慌的产业中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章

BAFEITE
JINPAITOUZI

掌握投资技巧，捕捉套利时机



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.结合实践，掌握“5+12+8+2”投资法则

如果把巴菲特几十年来投资所获得的成功进行一下盘点，可口可乐、吉列、通用电气、喜诗、H·H·布朗公司、麦当劳等等这些优秀的公司，可以说他所取得的成就足以令人瞠目。所有的投资者不禁要问，为什么巴菲特能够在如此众多的公司中慧眼识珠，发现这些杰出的公司呢？为什么他基本上每一次投资都能大获全胜呢？他到底有什么投资秘诀呢？

在回答别人的问题时，巴菲特对自己的投资理念做了一个总结，他把这些理念概括为：5 项投资逻辑、12 个投资要点、8 项投资标准和两项投资方式，即 5+12+8+2 法则。虽然看似简单，但是这其中蕴含着深奥的道理。

5 项投资逻辑分别为：

(1) 在寻找投资企业时，一定要选择消费者青睐型的企业，因为这样的企业拥有无与伦比的竞争优势。比如，可口可乐公司，巴菲特之所以对这家公司视如珍宝，原因在于该公司是世界上最好的大公司之一。它以合理的价格销售，受到消费者的普遍欢迎，其消费量几乎每年在每一个国家中都在不断增长。没有任何其他产品能够像它那样备受欢迎。

(2) 注重企业的内在价值，而不是低廉的收购价格。例如，美国捷运公司。巴菲特在购买这家企业时曾经说过：“我们感兴趣的并非股票价格本身，而是公司的潜在价值及其发展前景。要根据一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家企业的愿景展望而进行相应的投资。”这家公司诞生于20世纪60年代，它所推出的捷运卡很快成为了乘飞机旅行的人们的最爱，市场潜力巨大，但随后的一次经营失误使得这家公司暂时陷入了困境，就在人们怀疑这家公司难以重续辉煌的时候，巴菲特斥巨资购买了该公司的大量股票，因为他发现了捷运公司所潜藏的超级内在价值。

(3) 公司的股票价格取决于公司的实质价值。例如，他所购买的通用保险公司和《华盛顿邮报》。他总是说：“我们买进的是企业而非股票。”他是在告诉所有投资者，在寻找一家投资企业的时候，要看它的发展前景，如果符合投资条件就要果断购买，因为这些企业的经营良好，它的股票价格将会不断上升。

(4) 要知道自己不只是一个投资人，还应该是一个企业经营者。巴菲特所投资过的企业涉及领域非常广泛，从零售商公司到保险公司，从银行到饮料公司，从烟草公司到纺织品公司，他都非常关注这些公司的经营活动，对它们的盈利方式、费用、现金流、价格和企业的资本需求、分配和运用都掌握的一清二楚。

(5) 要做到长期持有优秀公司的股票。在巴菲特看来，长期投资可以使投资者获得巨大的投资利润。所以他对于长期投资特别钟爱，悉数他所持有的几种股票可以发现，几乎每一种股票都是家喻户晓的世界著名企业的股票，比如说其中的可口可乐、吉列、美国运通银行、富国银行、联邦贷款住宅抵押公司、迪斯尼、麦当劳、《华盛顿邮报》等等都是闻名全球的优秀企业，他对于这些企业的股票的持有时间是令人惊叹的。甚至他曾经说过，对于这当中有的企业的股票他要终身持有。

12个投资要点分别为：

(1) 买入价格是投资者决定是否买进股票的重要因素之一。因为它决定着投资者投资回报率的高低。而要做到这一点，投资者就必须在进行投资之前对于投资企业未来的盈余做出合理的推算。

(2) 投资者要选择那些在未来具有稳定收益的企业进行投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 投资者要充分认识市场规律，遵循市场规律进行投资。

(4) 投资者在进行投资时，只需关注买入的股票是否优秀和买入的价格是否合理。而无需理会股票分析师和专家的预测，也不要对担心经济形势的变化和股票市场的每日跌涨，更不要对任何小道消息信以为真。

(5) 投资者在对投资企业进行考察时，要从长远的角度去考察。要看该企业在未来的发展前景如何，而不要只看当前的情况。

(6) 不要期望在你刚刚买进股票时，股价就会上升，通常情况下，一只股票的升值能力全部显现出来会需要很长一段时间。投资者要耐心等待。

(7) 坚持自己的判断、忠于自己的选择，不要轻易改变自己的投资策略，以防出现重大损失。

(8) 投资者要把自己当成是企业分析师。投资者对于企业的了解程度越深，他的投资策略就会越合理，而他的投资的安全性就会越高，获利的可能性也就会越大。

(9) 投资者可以从通货膨胀中获利。

(10) 复利对于投资者来说非常重要，投资者可以通过利润的复利的增长与避免交易费用和税收的方式，使自己的投资收益最大化。

(11) 拥有一个安全边际对于投资者来说至关重要。首先，安全边际可以使投资者避免面临价格的风险；其次，它可以使投资者获得相对较高的权益回报率。

(12) 价值是一个投资未来现金流量的折现值，而成长是用来决定价值的一项预测过程。所以，价值型的投资理念和成长型的投资理念是一致的。投资者要投资于那些具有巨大潜力的企业。

8 项投资标准分别是：

(1) 股票价格适当，可以为投资者提供安全边际。

(2) 投资企业的管理层的综合素质高。他们不会盲从而且忠实可靠，把股东的利益放在第一位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3) 投资者要选择那些固定资产少，资本支出负担小，并且现金流量充裕的企业进行投资。

(4) 投资企业具有稳定的经营历史。

(5) 投资企业具有很高的市场占有率，具有消费者独占的特质。

(6) 企业的财务状况良好。

(7) 企业的经营效率较高，经营收益良好。

(8) 企业的主营业务简单明了，具有广阔的发展前景。

两项投资方式为：

(1) 当确定投资企业的权益报酬率、营运毛利、负债水平、现金流量、资本支出等方面都符合自己的投资标准时，就要长期持有该企业的股票。

(2) 掌握套利技巧，进行短期套利。

5+12+8+2 法则是“股神”巴菲特从他多年来的投资经验中提取出来的投资精华，正是这些投资精华使得巴菲特创造出了一个又一个的投资神话，铸就了他的财富王国。对于广大投资者来说，这个法则为你们提供了借鉴，投资者可以从中汲取营养，从而使自己的投资更加成熟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.评估套利条件，善于并购套利

什么是套利呢？举个例子，如果套利者在香港股票市场以每股30美元的价格将某公司股票买入，那么他可以在纽约市场以每股50美元的价格将这种股票卖出，从中就可以赚得20美元的利润。也就是说，所谓套利，就是套利者利用各地股票市场上的价格差异来获取利润的行为。这种套利属于无风险套利。还有另一种套利，是有风险的套利，其风险在于套利者是在某公司的实际价值被低估时将其买入，然后期待该公司在未来的一段时间里其价格可以向价值回归，这样再将股票售出，就可以从中获取利润。可以看出这种套利是否成功将取决于公司在未来的表现，事实上这就意味着套利者在冒风险，因为未来的情况无法预测。

对于"股神"巴菲特来说，这种套利行为深得他的喜爱。在他几十年的投资生涯里，可以说各种各样的套利行为为他打造他的财富王国做出了巨大的贡献。事实上，早在巴菲特创业初期就已经开始了套利活动。上个世纪60年代，整个股票市场陷入低迷，股价大幅下滑，大多数的投资者都因为这次股价大跌而深受其害。而此时巴菲特和他的合伙公司似乎显得悠然自得，原因就是在这个股票市场最黑暗的时候，他们采用了套利的方法给自己带来了光明，当时他们投入了大量的资金进行疯狂地套利活动，从中他们获得了高额的利润，这不仅使他们及时地挽回了损失，而且还额外地大赚了一笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在众多的套利方式中，巴菲特最推崇的莫过于现金交易了。他曾利用这种方式在上个世纪 80 年代，进行了一次大型的交易，他曾以大约 3 亿美元的价格大量买入了美国 RJR 纳比斯科的股票，然后，将所获得的利润分配给了股票持有人。他从中获得了丰厚的利润。

由此看来，套利行为对于广大投资者来说是最可取的投资方式之一。巴菲特认为，投资者如果能够成功地运用套利的方式，那么他一定会从中受益。

但是巴菲特要提醒广大套利者的是，时间是决定套利行为能否成功的关键。他以一个事例作为说明。如果你用 1 000 万美元买下了某公司的 20%的股票，而这个公司打算将在一年内以 1 500 万美元的价格将公司卖掉，那么就意味着你获得了 500 万美元的利润。而你的税前年回报率将为 30%。但是一旦有意外发生导致该公司不得不将交易日期推迟，这就意味着你的年回报率就会降低。推迟的时间越长你的回报率就会越低。也就是说你买入的日期和公司卖掉的日期相距时间越长，你的年回报率就越小。所以对于广大套利者来说，把握好这个时间差是所有工作的重中之重。

巴菲特说："实际上，对于任何投资者来说都可以通过套利活动获取收益，某种程度上说，它是每一个投资者获利的捷径。"

但是必须承认的是在股票市场上进行股票买卖的人，大多数都是普通的投资者，他们或许没有巴菲特那样超人的能力，所以对于如何进行套利活动，就不会像巴菲特那样轻车熟路。那么对于那些想要进行套利活动的投资者来说，应该怎么办呢？

对此巴菲特认为，要想套利成功，就必须对套利条件进行评估，然后慎重地采取行动。

阿卡他公司是美国一家经营林木产品的公司，在 20 世纪 70 年代，美国政府出于绿化的需要，从该公司手里以低价购买了大面积的林地。该公司对政府的低价购买感到不满，于是决定将公司全部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖掉，这时公司的全部价值包括它自身的业务和政府的投资。于是，KKR 公司表示愿以每股 37 美元的价格收购该公司。这引起了巴菲特的密切关注。他在两家公司还没有正式签订协议之前，分两个阶段一共购买了该公司大约 70 万股的股票。但是当两个公司正式签署协议后，KKR 公司却因为无法筹集到资金而提出降低收购价格的要求，当遭到阿卡他公司的拒绝后，两家公司宣布交易失败。于是，阿卡他公司以每股 37.5 美元的价格将公司卖给了另一家公司。由于当初巴菲特买入该公司股票的价格是每股 33.5 美元和 37 美元，所以，这场变故使得巴菲特从中获得了大量的利润。

那么，巴菲特到底为什么能够在这次套购中大获全胜呢？首先，他对阿卡他公司和 KKR 公司之间的这场交易是否能够成功，进行了分析。在他看来，KKR 公司历来所进行的每一次收购行为都是依靠借债来进行的，所以，可以判断出该公司具有丰富的筹措资金的经验。另外，阿卡他公司的管理层的卖意已决。所以，如果不出意外这场交易势在必行。如果果断采取行动，那么成功的把握很大。

然后，他果断地买入大量的股票，是因为他已经对阿卡他公司的真正价值做了一个大概的评估，尽管不是很精确，但他相信该公司的价值确实被低估了。而它真正的价值一定会在将来的时间里被完全显示出来。

而当 KKR 公司由于筹措资金出现了困难，导致这个交易最终失败，阿卡他公司只好另寻他主。这时对于巴菲特来说可谓是天上掉馅饼，捡了个大便宜。

可以看出，巴菲特对于这次套利的每一个环节都进行了预测，并做好了充分的准备，从而为最终的胜利打下了基础。

可以说，巴菲特的这次套利行动给所有的套利者上了一堂生动的课，他告诫所有的套利者，在进行套利之前，要对各个方面进行分析，当所有套利条件都已成熟时，就可以采取行动了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.懂得借鸡生蛋

曾经研究巴菲特投资策略的一个专家这样评价巴菲特："他之所以成功，就是因为他那高超的借鸡生蛋的本领，他用别人的钱为自己敞开了通向财富的大门。"投资保险业就是一个很好的例证。

保险业有着和其他行业不同的特点，客户缴纳的保险费用是为将来有一天万一发生意外而做的准备，但是事实上意外发生的几率太小了，这就相当于客户把资金存在了保险公司，而保险公司就可以支配这些费用。按照行业的规定，保险公司的股东有权利得到客户交付的保险费用。这就意味着股东们可以很轻松地就能赚到一笔，而且可以用这笔钱来进行其他投资，获得更大的利润。精明的巴菲特当初之所以选择了保险业作为投资目标，原因就在于此。由于客户发生意外的情况十分小，所以这些费用就无需用作意外赔偿。这样一来，巴菲特就可以将这部分费用挪为他用，于是他瞄准了股票市场。

就这样，他把投资保险业所赚的少量的钱拿到股票市场上去购买股票，天长日久利润就像滚雪球一样，越滚越大。

巴菲特认为，聪明的投资者应该懂得如何利用别人的资源去进行投资，这样才能使自己的有限的资金源源不断地为自己创造利润。这让巴菲特想起了当年他开始创业的时候所经历的一切。

巴菲特大学毕业以后，曾在一家投资公司工作了很长一段时间，但是一心想创出一番事业的他不甘心永远为别人工作，他有了自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创办公司的打算。但是他所面临的第一个难题就是缺乏资金，于是他开始东凑西借，终于筹到了少量的一笔钱，然后他把这笔钱投到了他朋友的公司里，获得了少量的股份。这时野心勃勃的他开始酝酿他的下一步行动，他继续用所赚得的一点点钱购买该公司的股票，慢慢地他摇身一变，成为了拥有该公司股份最多的投资者。从此，财富的大门开始徐徐地向他敞开了。

如今的他已经成为了投资界名副其实的“股神”，他拥有富可敌国的财富，他拥有享誉世界的名声。可以说，巴菲特的身上拥有着作为一个“股神”所拥有的与生俱来的投资天赋。在他铸就他那固若金汤的财富王国时，他已经将他那借鸡生蛋的本领发挥的淋漓尽致了。

在他看来，投资本身蕴含着极大的风险，由于每个投资者的资金有限，这就使得投资者在进行投资时总是战战兢兢、如履薄冰。在这种情况下，一个人的力量难免过于势单力薄，而聪明的投资者就要懂得如何利用别人的钱来为自己开疆辟地，这样有朝一日才能使自己走向财富之路。他告诫那些由于资金缺乏而犹豫不决的投资者，不要被资金匮乏而吓倒，只要能够充分利用别人的钱来给自己铺路，那么你就已经离成功不远了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.用概率决定套购策略

巴菲特在进行每一次的套购决策时，都会对投资企业的收益概率、可能收益数量损概率和可能亏损的数量做出预测。其实，这就是巴菲特所说的主观概率法。

在他看来，在瞬间多变的股票市场里，股票的价格往往会受到众多因素的综合影响，而总是呈现出不断变化的趋势。投资者很难在浩如烟海的股票中判断出哪个股票值得投资，哪个股票又不可以投资。所以投资者要想使自己能够投资获利，唯一的办法就是从中筛选出适合自己投资的股票，然后进行投资。此时，主观概率法就会派上用场。

这个方法可以帮助投资者在进入股票市场的时候，能够排除众多因素的干扰，以便准确预测所要投资的股票。他说他希望进入那些概率计算准确性高的交易。当一家公司宣布被收购时，巴菲特说："我认为这个事件发生的概率为90%，它的上扬幅度就是3美元，同时它又有10%的可能性不发生，它的下挫幅度是9美元。用预期收益的2.7美元减去预期亏损的0.9美元就得出1.8美元（$3\times90\%-9\times10\%=1.8$）的数学预期收益。"显而易见，巴菲特的决策过程就是运用主观概率的方法。

巴菲特认为每一个套购行动都会存在一定的风险，而把这种风险降到最低的方法就是运用概率论。巴菲特对于风险套购是持肯定态度的。在他几十年的投资生涯中，风险套购一直都是他获取巨额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



财富的重要手段。

如果要给风险套购下一个简单的定义，那就是利用两地不同市场所报的证券差价从中捞取利益。它也包括对已宣布购并的企业进行套购。目前风险套购已经成为投资领域普遍采用的做法，但是巴菲特反对有些投资者试图通过对没有宣布并购的企业采取风险套购而从中取利的做法。因为在巴菲特看来，由于总是会有这样或那样的突发事件，导致有些企业并购的计划并没有最终实现。这样的突发事件包括：董事会的人对该并购方案持反对意见、或者说来自联邦政府的压力等等。正如上面所说，风险套购充满着风险，没有人能够十分有把握地说这笔风险套购交易将最终成功。

所以，巴菲特总是在完全确定并购的消息十分准确时再做出判断。首先，他会分析消息的确定性。其次，巴菲特认为时间对于风险套购来说是极其关键的。试想，如果投资者用每股 27 美元的价格购买某家公司，其潜在收益率为 6.6%（1.8 美元除以 27 美元）。如果交易顺利的话，能够在 6 个月内实现，那么投资的年收益率就增长一倍，是 13.2%。由此可以看出，并购交易时间的长短将会成为决定投资者能否获利的关键因素。只有充分权衡了这个风险套购收益率与其他风险投资收益之间的差别，才能从中选择出一个能给投资者带来更多的收益的投资策略。

巴菲特说："我们希望做那些概率计算准确性高的交易。"原因是风险套购会受到各种因素的影响，而变得更加风险丛生。在风险套购中从来不存在两个相似的交易，每笔交易都是不一样的，所以投资者并无规律可循，而只有具体情况具体分析了。这时，巴菲特的主观概率法也许会助你一臂之力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.广泛阅读，获取投资信息

巴菲特对于阅读的热爱可谓是众所周知的。上个世纪80年代末期，巴菲特在对可口可乐公司进行投资之前，做的一件最重要的事就是花费大量的时间来阅读可口可乐公司的相关材料。通过阅读使他对可口可乐公司有了全面而彻底的了解。他了解到该公司的业务非常简单易懂，它先买入原料制成浓缩液，再将浓缩液销售给装瓶商。然后再经装瓶商加入其他配制成分，从而制成可口可乐饮料再卖给零售商。而巴菲特最为关注的是可口可乐公司在国际市场上的销售增长非常快，其70%的销售额和80%的利润都来自于国际市场，而且它的增长潜力巨大，是其他饮料公司所不能匹敌的。如此巨大的竞争优势使得巴菲特在众多的投资目标中选中了可口可乐公司作为他的投资对象。在此后的几十年的时间里，可口可乐所取得的骄人的业绩令巴菲特获得了巨大的投资利润。可以看出巴菲特正是从可口可乐公司的大量材料中获得了许许多多对于他来说至关重要的信息，从而坚定了他投资可口可乐的信心。在巴菲特看来，投资者要想取得投资成功，就必须得拿出大量的时间对投资企业的各方面材料进行分析与研究，从而做出正确的判断。只有这样，才能确保投资者能够掌握企业的真实情况而不被那些表面现象所蒙蔽。

巴菲特向来对于所有能够获得信息的材料都来者不拒，而那些与上市公司有关的各种信息更是深受巴菲特的青睐。巴菲特认为任何一个投资者都要选择那些自己熟悉的企业进行投资，这样的话就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以避免很多失误，确保自己的资金安全。但是很多投资者似乎都不得要领，他们每一次进入股票市场都会立即变成无头苍蝇，到处乱撞，最终将资金都投在了那些自己根本毫无把握的股票上。在巴菲特看来是非常不可取的。对此他建议投资者要充分了解自己所投资的企业，其中包括，收集公司的基本面信息、具体经营状况、管理层的素质等等。而这些基本的信息的唯一来源就是大量阅读。

而他本人正是通过大量的阅读有关投资企业的各种材料来获取大量的投资信息的。事实证明，这些通过阅读所获取的信息使得巴菲特在每一次的投资行动中都能出奇制胜。在他众多的投资项目中，有一个投资是巴菲特至今都津津乐道的。那就是他在1976年投资的政府雇员保险公司。对于这个公司，巴菲特在决定投资之前可是做了大量的准备工作。在那一段时间里他几乎从人们的视线中消失了，原来他是整日里泡在图书馆里阅读有关政府雇员公司的许多资料。

在他看来，投资一个保险公司最基本的工作就是要了解有关保险业的各种业内信息，尤其是对于一个对保险业不大了解的投资者来说，就更是当务之急。于是，他开始大量阅读与之相关的书籍、公司年报以及企业的财务报告。慢慢地他开始了解到，政府雇员保险公司是美国的第七大汽车保险公司，主要业务就是为政府雇员、军人等收入稳定的中年人提供汽车、住房以及财产等方面的保险业务。而且由于该公司的客户服务人群是那些习惯于安全驾驶的司机，他们对于公司的低成本和高质量的服务十分满意，这样一来他们的再投保率就非常高。而且和大多数投资公司不同的是，该公司具有着独特的销售方式。它采用直接销售的方式，将保险单直接邮寄给投保人，这样的做法为公司减少了很多交易成本，使公司在降低了管理成本的同时，加强了自己的竞争优势。凭借其良好的信誉在保险业内拥有了举足轻重的地位。而这一切对于投资者来说是至关重要的，因为这将意味着投资者如果投资这家公司必然会获得可观的回报。就这样一番费尽心思的了解之后，胸有成竹的巴菲特最终做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出了投资该公司的决定。

但是必须要注意的是，事实上，很少有像巴菲特那样的投资者，可以在浩如烟海的资料里提取出对自己投资有用的重要信息。大多数情况是，他们在面对众多的材料时总是会眼花缭乱、不知所措。

对此，巴菲特给出了他的建议。他认为企业的财务报告是投资者获取信息的至关重要的渠道。因为投资者在做出投资决策之前要做的一件事就是评估企业的价值，以便从中分析出投资该企业的前景如何。但是所有投资者都必须承认的是，通常情况下，很多公司为了能够吸引到投资者，都会有意隐瞒公司的真实情况，而只是报喜不报忧。他们总是口若悬河如滔滔江水。在这个过程中，就会有不计其数的投资者被误导从而做出错误的决策。这对于投资者来说是致命的。但是公司的财务报告是不会说谎的，它可以将公司的所有财务信息毫无保留地展现给投资者，只要投资者拥有很高的鉴别力，他就可以从中获取到大量的信息为己所用。

巴菲特说："学习投资很简单，只要愿意阅读就行了。"巴菲特在他几十年的投资生涯里，其中一大半的时间，他都是在阅读中度过的。他认为作为一个合格的投资者就要对投资公司的各方面信息做到了如指掌，这就需要投资者要有眼观六路、耳听八方的能力。投资者要知道，仅仅掌握了投资公司所公开的信息是远远不够的，要想更加深入地了解投资公司，投资者就必须善于从众多相对较为隐性的信息中，搜索到大量对于自己来说是至关重要的信息。

巴菲特的巨大成功来自于他几十年持之以恒的阅读。他认为投资者要想获取大量的投资信息从而发现众多的投资商机，就必须要做到大量的阅读和认真的分析研究。

他曾经说过："在我的大半生中，我花了很多时间走出办公室到外面走一走、看一看，不是去旅游而是去打听我所要投资的公司的具体情况，我不仅会获取到它自身的相关资料，就连他的竞争对手的情况我也是清清楚楚。对于每一个投资者来说，当你在做出投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资决策之前，先去搜集有关投资公司的年报以及与这个公司有关的5到10年间的资料，然后认真分析、仔细研究，从中提炼出对自己来说非常重要的信息，依据这些再做出是否投资的决定。”

6.挖掘新领域，寻找新商机

巴菲特总是告诉所有的投资者，已经取得的成功早已成为历史，总是沉浸在过去，让人难免变得懒散而且目光短浅。投资者要想源源不断地获取利益，就要做到眼观六路，耳听八方。那样才能不断地开拓新领域，发现新商机。

如今的巴菲特所投资的公司涉及众多领域，众多行业，原因就在于几十年来他不断寻找那些可以让他获利的机会。

德克斯特制鞋公司是上个世纪末美国最大的独资鞋类制造商，该公司的产品一直以来深受消费者喜爱，每年的销售额都以惊人的速度增长，为公司创造了巨大的利润。这在当时并不被十分看好的制鞋业中，可以说是一个奇迹。巴菲特敏锐地察觉到了它的潜力所在，于是投入巨资买入了该公司大量的股份，这意味着他将在制鞋领域占有一席之地。

大功告成的巴菲特并没有心满意足，此刻的他早已把目光投向了另一个领域，他将在这个领域里，寻找他的猎物。这时，司各特·费泽公司进入了他的视线。该公司以销售坎贝尔空气压缩机、气动工具和世界百科全书著称，巨大的市场份额给他带来了巨大的利润，巴菲特随即以重金收购了这家企业，该企业成为了伯克希尔公司收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购的最大企业之一，随着该公司盈余的大量增加，巴菲特水到渠成地获得他想要的回报。巴菲特似乎开始在另一个领域里攻城掠地了。

然而就当这场交易刚刚尘埃落定，巴菲特便将他的触角伸向了另外一个企业。这家公司的主要业务是制造并分销制服。悠久的历史、雄厚的实力让该公司在制服制造行业里独领风骚、鹤立鸡群。巴菲特当然不会让这样的公司从他眼前溜走，于是在 1986 年他用了 4 600 万美元的资金买下了该公司 84%的股权，他摇身一变成为了该公司最大的股东。如此百里挑一的公司也绝不会让巴菲特失望，他赢得了高达 5 000 万美元的净利润。

随着一浪高过一浪的投资获利，巴菲特的财富也在与日俱增，每当回顾他的投资历史，他所涉及的领域之广，行业之多足以让人们为之惊叹。这一切都源于他的不断寻找和发现。在巴菲特的世界里，巨大的商机似乎永远和他形影不离，多年的投资历程使他在各个领域里都留下了自己的身影。

巴菲特说：“其实，有很多值得投资的新领域，只是一般人没有眼光，也没有花费时间与精力去寻找。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.公司商誉是投资的重要依据

公司商誉是巴菲特在选择投资公司时，非常关注的一点。在他看来，如果一个公司一直以来都具有良好的经济商誉，那么这家公司就是一个值得投资的公司。这是巴菲特在几十年的投资实践中总结出来的结论。

巴菲特指出，不要把人们通常所说的会计商誉等同于经济商誉。所谓经济商誉所代表的是公司的潜在价值；而会计商誉是和企业资产账面价值想关联的一个概念。在巴菲特看来，如果一个企业的净资产收益率高于同行业其他公司，那就说明该公司的实际价值要远远高于它的账面价值，也就从一个侧面说明了该企业具有良好的经济商誉。

一个公司的社会形象和它的公司文化以及它的管理者的内在品质都是塑造一个良好的经济商誉所不可缺少的要素。经济商誉就像是一条线，在这条线上系着公司的命运，也系着投资者的投资收益。因为投资者只有投资于具有良好经济商誉的企业，才有可能获得丰厚的利益回报。如果一个公司具有良好的经济商誉，它将受益无穷。

就拿喜诗糖果公司为例，这是一家巴菲特非常喜欢的企业。上个世纪 70 年代，巴菲特以高出其账面价值 3 倍的价格将这家公司收入囊中。这让人们不禁要问，究竟是什么原因让巴菲特竟不惜投入如此高价也要把这家公司买进来呢？原因就在于喜诗糖果公司一直以来所拥有的良好的经济商誉。这种商誉和公司硬件设施毫无关系，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而是代表了该公司的市场盈利能力。如果公司在未来的时间里，能够继续保持这种良好的商誉，那么公司就会源源不断地创造出可观的收益，投资者就可以获得超额的利益回报。当初所花的高价也会在未来的时间里得到补偿。

投资喜诗糖果公司的经验使巴菲特更加深刻地体会到在进行投资选择时，经济商誉是何等的重要。在巴菲特投资《华盛顿邮报》时，在外人看来俨然是投资喜诗糖果公司的翻版，因为《华盛顿邮报》和喜诗糖果一样都是具有良好商誉的优秀公司。

总之，注重企业的经济商誉已经成为了巴菲特投资企业的金牌原则，这条原则他将终生坚守。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.选择简单的投资方法

当人们经常怀疑巴菲特的智商是否高于常人时，巴菲特经常解释说："我们所做的一切并没有超出其他任何人的理解力而仅仅是不做非常之事来赚取非常收益而已。"人们之所以会有如此疑问，原因就是巴菲特的所作所为经常超乎正常人的理解范围，其实这些恐怕是把他想得太过于高深了，当然有这样的心理是完全可以理解的。有时候简单的事往往会被人们看得很复杂，其实有时候表面看起来很复杂的事恰恰是最容易理解的。

这句话似乎是为巴菲特量身定做的。先来看看他在进行投资所做的一些工作吧，也许从中可以窥见端倪。首先，他要让自己尽量离股票市场远一点，这在他看来是在躲避不可预测的风险。巴菲特曾在一次回答合伙人疑问时说道："市场对于我们的投资者决策影响很小，当我们决定买入一家企业的股票时，我们就不会去担心股价的短期走势。就拿喜诗糖果来说，在决定买入它的那一刻起，股市行情对我来说已经失去了意义，所以，在我们买入可口可乐时，我们依然会对它视而不见。"

巴菲特为何会对股市行情如此绝情？因为在他看来，股票市场诡异莫测，风险丛生，最重要的是整天泡在股票市场的人由于其自身的非理性因素，使这个本来就混乱不堪的市场又人为地平添了更多的无法预测的风险，而由于对风险与生俱来的恐惧，就会进一步催化人们的非理性的行为。只要投资者陷入了这个恶性循环中，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将越陷越深，难以自拔。此时的市场就像是一个包装精美的礼品盒，它时刻诱惑着每一个投资者，当投资者接近它的时候，它就会突然间变成一颗定时炸弹，投资者随时都有被炸伤的危险。

巴菲特是聪明的，更是理性的，他从来不会让自己犯下这样愚蠢的错误。他认为当一个投资者在进行一项投资者决策时，所需要做的最重要的事不是去关注那个变幻莫测的股市走动，而是去花尽可能多的时间和精力去了解和研究投资企业的各方面的状况，并了如指掌。如果你这样去做了，也就意味着你已经成功了一半。

所以他告诫每一个投资者，过多关注股票走势是毫无意义的，它只会浪费你的时间。坚持自己通过合理的分析做出理性的判断，你就已经胜券在握了。

其次，他十分清楚地知道，自己并不具有预测经济形势的能力，所以他从不会花费时间去猜测未来可能会发生什么。巴菲特说，在他当年买入《华盛顿邮报》和吉列公司时，他是根据这两家企业所拥有的超强的盈利能力而做出的决定，他相信这两家企业以自身所具有的实力，即使在经济形势发生变化时，也不会出现什么会危及自身的危险。如果投资者要对经济趋势进行预测，那么除非你是幸运的，可以猜中将要发生什么。但是上帝不会永远垂青于你，一次幸运可能已经是众多猜测者中最多的了。相反，去考察公司的基本情况和盈利能力似乎会有把握的多，因为决定投资者命运的不是幸运而是公司实实在在的实力。另外，如果投资者总是根据经济形势来选择股票，频繁买卖股票的次数就会随之增多，那么也就意味着出现失误的几率就会骤然增多，这时投资者就是处在水深火热之中，命运早已不在自己手中了。

再次，每当巴菲特要对一家企业进行投资时都会提醒自己，公司的实际情况是他最终决定是否投资的决定性因素。在这一点上大多数投资者的做法都是和巴菲特的做法背道而驰的。他们永远都是目不转睛地盯着股票显示盘，他们的心总是随着股价的波动而上下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跳动。当价格上涨时，他们忘乎所以，极度兴奋；当价格下降时，他们像热锅上的蚂蚁，忐忑不安，焦急如焚。最令人无法理解的是赢时他们不知道投资公司为何盈利，输时他们也不知道投资公司为何失利。如此对投资公司一头雾水的投资者怎么可能会成为股票市场上的赢家？

而巴菲特之所以成为人人羡慕的"股神"，就在于他永远不会像那些糊里糊涂的投资者那样盲目冲动、被情绪支配。在他选择投资公司时，为确保万无一失，他势必亲自对投资公司进行一番彻底的考察，在这个过程中，他不会让任何一家糟糕的公司滥竽充数，更不会让任何一家优秀的公司从手中溜走。他似乎具有独裁者的特质，但这是投资股票所必须具备的素质。如果所有投资者都能像巴菲特那样做的如此完美无缺，那么，他们也就不会一次次品尝失败的苦果了。

最后，巴菲特总是试图合理搭配自己的投资组合，从而做到整体效果的最优化。在巴菲特看来，如果你是一个懂行的投资者，能够透过一些信息发现某一个公司所具有的内在潜力，并且在恰当的时候将它据为己有，那么你会发现分散投资将会是外行人才会干出来的事。所以，当大多数投资者都像饥饿难耐的乞丐一样不分酸甜苦辣，一口气把所有东西都吞下去。但巴菲特却总是精心挑选，仔细分辨，试图从中找出自己最满意的几家企业，然后再进行投资。可想而知，这样做的结果当然不会令人失望。

巴菲特就是这样一个投资大师，简单的投资理念，时时刻刻渗透着过人的智慧。也就是这样的简单造就了一个传奇的华尔街"股神"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9.选中之后大胆投资，切勿犹豫

在巴菲特看来，一旦认定便大胆投资是作为一个投资者所应具备的基本素质之一。他的这个观点其实是来自于他曾经犯下过的一个错误。俗话说，吃一堑，长一智。巴菲特从这个错误中领悟到了优柔寡断对一个投资者来说是有多么不利的道理。

这个错误发生在巴菲特的学生时代。当时，巴菲特的老师格雷厄姆是政府雇员保险公司的一名董事，有一天，巴菲特去拜访他，但是不巧的是，格雷厄姆有事出去了，于是公司的一名高级主管接待了巴菲特。由于巴菲特对于股票投资很感兴趣，所以两个人谈得很起劲，似乎有一种相见恨晚的感觉。在谈话的过程中，这位高管也没有忘了他的本份，他向巴菲特介绍了这个公司的许多具体情况，在这个过程中，巴菲特对这家公司有了很深的了解，他认为投资这家公司很可能会赚到不少钱。

所以，当他离开公司以后的第一件事情就是游说他所有的朋友购买该公司的股票，但是他的万丈豪情却并没有说服一个人来购买。他就这样被拒绝了。但是一盆接一盆的冷水并没有扑灭巴菲特的激情，他仍然对自己的判断信心十足，他索性用自己仅有的1万美元买入了该公司的股票。这时，一浪高过一浪的质疑声似潮水般向巴菲特猛扑过来，此时略显稚嫩的巴菲特再也没有勇气坚持自己的判断了，灰心失望之余，他便将手中持有的政府雇员保险公司的股票一股脑的全部卖了出去。但是事情的后果却使巴菲特感到后悔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万分，因为就在他把股票卖出去没过多久，这个不被人看好的股票竟然破天荒地升了将近一半。

痛苦万分的巴菲特终于意识到了自己犯下了一个无法原谅的错误。他不该听信别人的传言而将股票抛出。卧薪尝胆的巴菲特从这次错误的投资中吸取了深刻的教训，他终于明白了在进行股票投资时，只要是自己认定了的股票，就一定要坚持自己的选择，而不要因为别人的看法而使自己变得犹豫不定。大彻大悟的巴菲特在沉寂了一段时间以后，又买入了该公司的大量股票，并且从买进这些股票开始，就坚持持有这个股票很多年。事实证明，巴菲特的知错就改为他创造了巨大的利润。

股票市场的风险是时刻存在的，而它的突然性是每一个股票投资者都心有余悸又无法回避的。有时也许只是一些微小的失误，投资者不得不面对巨大的失败。也许这也正是导致众多投资者在进行投资的时候总是显得畏畏缩缩，左顾右盼而不敢采取大胆行动的原因。巴菲特说过："投资者只要进行股票投资，风险就随之而来，而股票投资的挑战性就在于看投资者如何避免这些风险而获得成功。风险意识固然重要，但是投资者若总是因为害怕风险而犹豫不决，那么他就会永远原地踏步，裹足不前。有不少投资者的投资智商很高，对某只股票的赚钱能力有着很好的判断力，认为在某一时候购买某种股票就能赚钱，但是在实际投资中总是犹犹豫豫，担心会有什么闪失，不敢及时介入。等到过了一段时间股票果然出现升值的时候，这些投资者一方面为自己高超的判断力感到骄傲，另一方面又为自己没能采取投资行动而感到后悔。在巴菲特看来，面临风险从生的股票市场，投资者的这种复杂的心理是十分正常的。但是哲学上认为万事都有一个度的问题，倘若超过了这个度，就很可能会产生截然相反的后果。而对于股票投资来说也是如此，如果投资者在该采取行动时，思前想后、举棋不定，那么就有可能使让赚钱的机会在犹豫不决中与自己擦肩而过。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，巴菲特给所有投资者的忠告是：只要是自己认定了的具有很好发展前景的股票，就应该放开手脚，大胆投资。千万不要犹犹豫豫、徘徊不定，这很可能会给自己带来巨大的损失。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章

BAFEITE JINPAITOUZI

寻找安全边际，确保投资安全



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.寻找安全边际，确保投资不亏损

巴菲特曾对安全边际打了一个恰当的比喻：在铺设桥梁时，你使桥梁的载重量达到了5万磅，但你只允许3万磅重量的卡车通过。这就是所谓的安全边际。巴菲特曾不止一次强调安全边际的重要性。他说："我们投资部分股权的做法唯有当我们可以用有吸引力的价格买到有吸引力的企业才行得通，同时也需要温和的股票市场来帮助我们实现。而市场就像上帝一样，帮助那些自己帮助自己的人，但与上帝不同的地方是，他不会原谅那些不知道自己在做什么的人。对投资人来说，买入价格太高将使优秀企业未来10年业绩增长的效果化为乌有。"

如果给安全边际下一个准确的定义的话，就是指：在投资者打算投资一家公司的时候，通过对公司的内在价值进行估算，然后与其股票价格进行对比，就会出现一个差价，如果两者之间的差价达到一定程度时，这就是所谓的安全边际，在这种情况下，投资者就可以给公司进行投资了。

安全边际原则是由巴菲特的导师格雷厄姆首先提出来的。格雷厄姆认为，所有投资成功的秘诀最关键的就是要试图找到安全边际。因为影响股票市场价格和公司经营的因素十分复杂，这就给投资者对其进行准确的分析造成了很大的障碍，事实上，大多数投资者倒会在对股票市场进行分析时出现这样或那样的错误。正是由于投资者自身能力的局限性，所以投资者无法去准确预测未来股市走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资企业未来的发展情况，因此，安全边际就成为了投资者的护身符。它可以确保一旦投资者对于投资企业的价值的预测出现误差、公司的经营状况暂时出现了问题或者公司股票价格长期低于其内在价值时，投资者能够保留本金，全身撤退。

对此巴菲特深有感触，他说："我们在买入价格上坚持留有一个安全边际。假如我们计算出一只普通股的价格仅比它的价值略低一点点，那么我们将不会买入这种股票，安全边际为我们提供了投资的保障。"

格雷厄姆进一步阐述了他的看法，他说，投资者在对股票价值进行估算时，经常会把股票价值估到低于它的市场价格，但是这时的股市走势却总是和投资者预测的截然相反，于是投资者开始对自己的预测产生了怀疑，当因此做出错误判断的时候，股市似乎又反其道而行之。投资者似乎又再一次被玩弄了，失望之余又错上加错。但是令投资者万万没有想到是，正是在这样的反复之中隐藏着机会和利润。其实，如此反常的价格波动是在提醒所有的投资者，价格下跌时正是大量买入股票的时机，价格上涨时，投资者则要将手中的股票脱手。

巴菲特说："投资操作和投机操作的最大不同在于，真正的投资操作，需要一个真正的安全边际，最重要的是，这个安全边际必须可以被证明是准确无误的。"巴菲特投资《华盛顿邮报》时，就是充分运用了安全边际的原则。他说："当初我们低于该企业内在价值的价格，将该企业全部买了下来。因为，我们已经找到了其中的安全边际。所有人都知道，《华盛顿邮报》的商业价值要远远高于它的市场价格。"

在巴菲特看来，投资者在投资一个企业时，关键要看它是否具有超过现行债券利率的能力，如果存在，那么投资者就可以大胆地进行投资。因为，如果以10年为一个周期，在这10年里，该企业股票的盈利率将超过债券的利率，如此一来，这就为投资者提供了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个安全边际。也就是说，它的未来股票盈利能力将会使投资者避免损失或者说它可以大大降低投资者的损失。所以，如果投资者所投资的很多股都存在着安全边际，那么通常情况下，投资者将会从中获得巨大的利益。”

巴菲特之所以把安全边际原则视为他最重要的投资策略，根本原因在于他对投资风险的理解。大多数学者认为风险是股票或者股票投资组合、股票价格水平的相对波动性。但巴菲特认为风险其实简单地说，就是损失或损害的可能性，而从股票市场价格的历史相对波动性中是无法判断投资股票的风险的。只要投资者集中投资于自己非常擅长把握的几个杰出的公司，那么安全边际就会帮助你将风险降低到最小。

当所有投资者都在惊叹巴菲特为何能如此成功地玩转股市的时候，巴菲特的答案是，在每一次投资股票时都要给自己留有足够的安全边际。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.安全边际来自于低价买进

股票安全边际额＝股票预期价格或现时价格－实时平均成本价格。比如，你买只股票的平均持股成本为40元，现价为50元，那你的股票安全边际为10元，也就是说跌在10元以内都是安全的，跌10元以上就亏本了。举一个例子，一只股票的现价是18元，你期望的购买价为15元，买入10 000股，期望能涨到20元卖出。那么，当他从18元跌到16元时，感觉要掉头向上，要不要买呢？答案是肯定的，相比你的期望安全边际是4元，相对其他18元买入的不幸者，你的安全边际是2元。巴菲特说："以一个适当的价格买入一家你期望的公司，是你能够投资获利的关键。"

但是事实上，那些整日里不知疲惫地奔走于股票市场的投资者都在犯着一个愚蠢的错误。这个错误就是他们总是以高出平均水平的价格买入某家企业的股票。这令巴菲特失望至极。在巴菲特看来，出现这样的错误责任并不是单方面的。这一方面要归咎于投资者的盲目购买，另一方面华尔街的那些投资银行家和股票经纪人们也要为此承担责任。

很多投资者认为，只要选择了那些业务清晰易懂并且具有持久竞争力的优秀企业就能确保自己最终获得胜利。有这样的想法是可以理解的，也许是他们深受巴菲特投资理念的影响，而单纯的相信优秀企业是投资成功的决定性因素。但是事实上他们忽略了巴菲特始终强调的要以合理的价格买入才能确保最终获得相对较高的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回报率。所以，他们常常犯下高价买进的错误。

而那些股票经纪人更是在这个过程中起到了推波助澜的作用。巧舌如簧的嘴巴、口若悬河的兜售，一阵滔滔不绝之后，投资者就像是吃了迷魂药，找不到东西南北。坠入九霄云雾的他们此时已经搞不清安全边际在哪里了。他们唯一关心的就是买什么样的股票的问题。在他们眼里似乎好股票就是一切。而高昂的价格在他们眼里是理所当然的。殊不知，那些证券经纪人其实只是一个个披着羊皮的狼。冠冕堂皇的说辞掩盖的是他们利用投资者赚钱的真正目的。作为一个称职的推销员，他们的工作就是想尽一切办法以尽可能高的价格将自己的产品销售出去。他们希望所有的投资者都永远被蒙在鼓里，而听从他们招摇撞骗。在这种情况下，对于那些不怎么专业的投资者来说，就不知不觉地成了他们赚钱的工具；而对于那些相对专业的投资者来说，要想找到价格低廉的股票也是相当的困难。所以，他们便迫不得已地成为了那些证券经纪人的猎物。这对于投资者来说是相当危险的，因为高昂的价格已经意味着此时的投资者已经离安全边际越来越远了。一旦有意外发生，这些投资者就会成为第一个受害的人。

巴菲特曾经说过："不要奢望那些股票经纪人某天会跟你说某个股票的价格有点高，因为没有一个经纪人会愚蠢到把眼看就要到手的钱扔掉。"所以投资者必须清楚地知道，股票经纪人向你兜售的股票永远都会被他们渲染的光彩夺目，极具魅力，从而麻痹你的神经，使得你会高价购买。他们永远不会告诉投资者安全边际的重要性，更不会告诉投资者安全边际其实是来自于低价买进。

然而与大多数投资者不同的是，巴菲特总是对那些股票经纪人视而不见，对他们的言论充耳不闻。因为他清楚地知道安全边际对于投资者来说意味着什么。可以说安全边际为巴菲特做出了巨大贡献。当巴菲特在一步步铸就他的财富王国时，安全边际就像是一个贴身卫士随时在为他保驾护航。在巴菲特看来，如果他对企业未来的现金流量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进行了错误的估算，那么该企业的实质价值就会随之下降，而最终会使得其股票价格跟着下降。这样一来风险就会骤然增加。而使自己的购买价格与公司的实质价值之间保持一个足够的距离，那么当公司的实质价值出现下跌时，投资者仍然会处于足够安全的状态。所以当巴菲特认为他所要投资的企业的实质价值高于它的每股价格时，他就会毅然放弃购买。原因在于他不想去承担价格上的风险。

巴菲特曾经说过："在面对风险随处可见的股票市场时，如果投资者不能够准确地计算出自己的安全边际，那么他将会受到市场严厉的惩罚。"可口可乐公司在巴菲特眼里是一个拥有高经济回报率的公司，这就意味着，该公司的股价会在未来相当长的时间里持续增长，从而给投资者带来丰厚的投资回报。如果该公司的股东权益回报率能够维持在15%左右，那么它的股价上涨程度必然会超过那些股东权益回报率相对较低的公司。而此时考虑到安全边际，如果能以远低于其实质价值的价格将公司收入囊中，那么投资者就可以获得超过预期的回报。

所以，当大多数人质疑巴菲特以超乎寻常的"高价"买入可口可乐公司的股票时。巴菲特却认为他们的担心是多余的，因为他早已对可口可乐公司各方面的情况做出了精确的估算。在巴菲特看来，可口可乐公司的价值主要是由公司生存期间现金流量的估值来决定，如果用合理的贴现率来对其进行折现，就可以计算出该公司的现值。也许单纯地从公司的现值当中似乎并不能看出，该公司有何不同之处。但是如果从横向和纵向两个方面来进行对比，就可以使公司所有的巨大的优势清晰可见。在上个世纪80年代末期，可口可乐公司的净现金流量在9亿美元左右，如果以9%的贴现率进行折现，可口可乐公司的实质价值为93亿美元。所以，当巴菲特以近150亿美元的价格买进该公司的股票时，在大多数看来他是在拿钱开玩笑。因为，意味着巴菲特最终只能获得7%的净利润，而这7%的净利润却是用高出该股票实质价值的很多倍的价格换取的。但是巴菲特却认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为可口可乐公司所有具有极高的经济商誉的股票会在未来的日子里创造出更高的净利润，从而使其价值不断增加，最终为巴菲特带来高出于当初买下它时所付出的价格几十倍的回报。巴菲特曾说过："最值得投资的公司是那种在一段很长的时间内能以很高的回报率利用大笔不断增值的资产。"从 1981 年到 1988 年的 7 年时间里，可口可乐公司的股东盈余率的增长速度为 18%左右。远远高出同期的政府公债的报酬率。对此，巴菲特进行了精细的计算。为了使计算能够尽可能的准确，他选取了一个低于公司在过去 7 年所创造的股东盈余的数值 15%，这个数值是相当具有说服力的。他假设如果公司的股东盈余能够始终保持在 15%左右，那么 10 年以后股东盈余就会达到近 35 亿美元。如果假设股东盈余增长率缩减到每年的 5%，仍然使用 9%的贴现率进行折现，投资者会发现事实上可口可乐公司早在 1988 年的时候就已经达到了近 490 亿美元。所以，巴菲特的选择是正确的。而即使是这个成长率在每年还都会发生变化，也不会使公司的现值出现很大波动。

所以，当巴菲特在 1988 和 1989 年买进可口可乐期间，该公司的实际价值和它的市场价格是严重不符的。通过计算巴菲特知道，如果股东盈余以 5%的比例成长，那么可口可乐公司的实质价值大约是 207 亿美元，如果股东盈余以 10%的比例成长，其公司的实质价值就会增加到 324 亿美元；而股东盈余以 12%的比例成长，则公司的实质价值就会增长到 381 亿美元到 483 亿美元之间。这一切都说明了巴菲特那种看似大胆的举动背后，其实是以巨大的安全边际作为支撑的。

所以，在巴菲特看来安全边际来自于低价买进。必须指出的是这个低价是相对于实质价值来说的。他建议所有的投资者，当发现企业的股票价格远远低于其实质价值时，就要果断买进，这样就会使自己获取一个可靠的安全边际，在确保本金安全的同时，可以大赚一笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.耐心等待安全边际

股票市场的风险总是令所有的投资者心有余悸，可以说每一个投资者都对股票市场爱恨交加。渴望成功就会害怕失败，这是所有投资者共同的心理。于是，人们便试图去寻找能够给自己带来安全感的寄托。

格雷厄姆的安全边际给了人们可以勇敢面对股票市场的勇气。对此，巴菲特总是对他的恩师怀有感激之情。因为众多的投资经验告诉巴菲特，安全边际可以确保他投资过程中的足够安全。只要投资公司的价格低于它的价值，那么投资者就可以放心地购买它的股票，这是价值投资的精髓。

但是巴菲特提醒投资者注意的是，安全边际并不能完全保证投资者万无一失。但是，如果投资者可以知道安全边际，那么，它就会在很大程度上能给投资者提供投资获利的机会，并把出现损失的几率尽可能地降到最小。所以，只有在那些企业的价值被严重低估的时候，才能采取行动。因为当价值和价格相当或接近时，安全边际就不会产生多大的作用。如果投资者贸然行动，失败的可能性会非常大。

寻找安全边际说起来容易，做起来难。由于安全边际是一个无形的概念，对于投资者来说很难准确把握。究竟价值和价值的差距达到什么样的程度时，才算是有了安全边际了呢？就像巴菲特所说的，如果投资人以一个过高的价格买入一家公司的话，那么，即使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这家企业再怎么优秀，它在未来所创造的利润也不会为当初的高价带来补偿。所以，投资者在进行投资时一定要把握好安全边际的可利用范围。

对于每一个投资者来说，总是期望在股票买卖的过程中不要出现任何风险，同时期望自己能够顺利地进行交易。所以，巴菲特告诫所有投资者，要想成功就不要存在侥幸心理。投资者要有足够的耐心等待安全边际的到来。由于市场存在着普遍的社会非理性，这种非理性正是安全边际的创造者。如果投资者能够耐心等待，总有一天，安全边际会姗姗而来，这时正是你买进股票的最佳时机。

巴菲特指出，把握安全边际的核心就在于如何驾驭风险和收益的关系。如果投资者已经利用安全边际购买了很多股票，那么在未来的一段时间里，你将会收获超额的回报。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 善用套利方法，规避套利风险

如果有人问巴菲特，他的丰厚的利润是如何获得的，巴菲特会告诉他，是利用无风险套利赚取的。巴菲特似乎对于无风险套利总是乐此不疲。因为无数的套利行为已经给他带来了足以令人艳羡的利润。

在巴菲特看来，如果想要不冒任何风险而赚取利润的话，最佳的选择就是套利。那么何为套利呢？巴菲特是这样解释的：投资者可以在此市场以较低的价格买入股票，然后到彼市场以相对较高的价格将其卖出，这其中的差价便是你所赚的利润。与以往不同的是，现在的套利主要是股票交易商在公司并购或者是重组时可能产生差价时介入，并从中捞取利润。

无风险套利包括很多种，而巴菲特最推崇的一种便是并购套利。那么，什么又是并购套利呢？简单来说，如果 A 公司打算将公司出售，此时该公司市场价格为每股 30 美元，那么 B 公司可能会以 34 美元的价格将该公司买入；此时如果投资者以每股 30 美元的价格买进该公司的股票，等到 A、B 两公司达成协议后，再以每股 34 美元的价格卖给 B 公司，那么投资者就会在这当中获得 4 美元的差价。值得注意的是，投资者在进行这样的套利时，一定要把握好套利空间和 A、B 两个公司交易完成的时间，因为当并购的消息发出来之后，大量的投资者就会蜂拥而上，疯狂地抢购股票，由于人数骤增，套利者手中的股票就很难卖出去，此时的套利空间就会越来越小，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当只剩3%—4%时，那些获利者自然就会大量出售股票，从而导致股价下跌，套利者如果恰好在这时介入，那么他就会从中获利。

但是很多投资者由于太急功近利，反而丧失了套利的良机。与他们不同的是，巴菲特对于这个时机可以说把握的恰到好处。他向来是以谨慎求稳著称。当他十分准确地知道确实是有两家公司要进行这样的买卖交易，并且将消息公布于众之后，如果在他看来这次买卖极有可能成交的情况下，他将大量买进股票，等到时机到来时，他再将股票脱手，从而赚取高额的利润。

如此娴熟的套利本领可不是一朝一夕就能练就的。巴菲特有生以来第一次接触套利操作，是在他研究葛拉汉·纽曼公司时，发现该公司在30多年来的套利操作中获得了高额的利益回报，这让他感到惊讶不已。从此他便对套利操作产生了浓厚的兴趣，当他正想一展拳脚的时候，机会来了。当时美国有一家巧克力公司，名字叫洛克伍德，由于当时制作巧克力的原料可可豆价格低廉，该公司便从市场上购买了大量的可可豆，随后几年里，可可豆市场出现了供应短缺的情况，导致可可豆的价格迅速上涨，就在洛克伍德公司打算清仓卖掉可可豆时，意外发生了。

由于联邦政府对于当时的税收政策做出了调整，使该公司认为如果将可可豆清仓卖出，会对公司不利，从而取消了这个计划。并作出了出售可可豆业务的决定，而且公司把所有可可豆库存也列入其中。这引起了纽曼公司的注意，随后公司提出了以股票换可可豆的交易方案。负责这次交易业务的正是巴菲特，最终该公司从这项交易中获得了丰厚的利润。

巴菲特在此次交易中初次尝到了套利交易的甜头，他也渐渐领会了套利操作的种种好处。此后，他便开始了漫漫的套利操作之旅。

几十年过去了，巴菲特的套利操作已经成为了他投资技巧中的经典之笔，巴菲特也因此获得了巨大的利润回报。

虽然巴菲特从套利操作中获取了相当的利润回报，但是他也并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不否认套利操作行为所固有的风险。由于套利基本上就是一项把握时效的投资，因此持有股票时间的长短就成为了套利成功的关键。而套利的风险就在于，移转时间可能要比预期的时间长；而且移转向来都存在着失败的可能。

那么对于广大投资者来说，该如何规避套利所带来的风险呢？巴菲特曾经不留情面地说过："有哪种笨蛋会去投资根本还没公告的移转行为？用脑子想一想？其实，正是华尔街的投资商们。"仔细想一下这句话也并不难理解。这些投资商似乎对道听途说的小道消息非常感兴趣，虽然存在着获利的可能，但他们也在冒着巨大的风险。他们就像是在悬崖边上舞蹈。股票市场复杂的让人难以置信，风险时时刻刻都潜藏在投资者的周围，也许是政府政策的改变，也许是公司股东的变故等等。如果投资者不更加小心行事，那么一旦发生意外，他们将面临巨大的损失。

和那些不假思索的投资者们相比，巴菲特就显得明智的多。他认为要想套利成功，就必须充分了解套利的风险。他说："股票市场中，预期事件发生的几率有多大？你的现金可允许被套牢多久？有什么释出股票的机会——比如说竞争性的报价？因为反托拉斯法的限制，或在筹措资金时出现了问题等，当现实情况并不是你所预想的那样，你该怎么办？"只有把所有的问题都想在前面，你才能去放心地进行套利操作，否则很可能会招致失败的下场。

当年巴菲特做出收购通用动力的股票的决定，就是因为巴菲特已经明确知道通用动力公司将对某些财产进行清理。

所以，巴菲特根据多年来的套利经验，告诫所有的投资者，只有投资那些已经公告移转的公司，才可以避免可能会出现的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.收益稳定，才是投资盈利

巴菲特曾经说过："只要投资者不是过于求成，合理投资一定会给你带来你期望的回报。"在投资领域里，巴菲特给人的印象总是稳健持重的，在很多时候，他就像是一个洞察世事的智者，永远在一个恰当的远处观察着这个充满喧闹的华尔街。

在他看来，股票市场就像是一个大赌场，当数以万计的人们走进这个充满诱惑的浴缸时，人们的欲望就像是脱了缰的野马，一发不可收拾。嗜赌成性的他们从来就不缺乏幻想，他们总是幻想着运气从天而降，于是他们就抱着侥幸的心理贸然行动，他们也总是认为股价越是动荡起伏、飘忽不定，赚钱的机会就越会滚滚而来。于是，他们便失去了理智一样一次又一次地加大筹码，当他们把所有的赌注全押上去的时候，也就预示着他们最终将不得不接受令人失望的结局。

那么，我们不妨来看看巴菲特对于《华盛顿邮报》的投资，也许我们可以从中看出巴菲特的与众不同之处。投资《华盛顿邮报》使得他的收益从1973年投入的1 062万美元变成了如今的近13亿美元。

《华盛顿邮报》公司是属于那种经营利润都不会在短期内发生剧烈变化的企业，但正是这一特质使得巴菲特对它情有独钟，他认为《华盛顿邮报》的价值虽然不会在短时间内给投资者带来回报，但是其长期以来稳定的价值增长，可以使它的投资者最终获得丰厚的利益。投资这些企业让投资者的资金在短时期内可能看不到任何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



变化，但随着时间的推移，它们的价值也就会成倍增加。巴菲特总是对那些能够在较短的时间内带来高收益的股票敬而远之，而对那些业务简单并且具有长期经营历史的企业却总是宠爱有加。因为在他看来购买那些可能会带来短期利润的股票通常都是要冒很大风险的，而相比之下，购买那些经营稳定的企业会安全的多。巴菲特对于这样的企业所采取的策略就是以相对较低的价格将其买进，并且坚持长期持有。这样的话，就可以确保它在很长一段时间里，能够保持长期稳定的投资收益。

而事实上，大多数的投资者在选择股票时，总是把企业的经营状况抛在脑后，而总是盯着股价走势不放。在他们看来，花费大量的时间去考察一个企业是否具有稳定的盈利能力是多余的，于是便一味地跟随市场的波动进行频繁交易。同时，证券公司、股票分析师、基金公司经理人也都乐于看到市场波动激烈、投资者交易频繁，因为这样，他们才能从投资者那里获得更多的佣金，筹集到更多的资金。于是，在急功近利的投资中，大多数投资者损失惨重。

与许多投资者选择短期内高回报率的企业不同，巴菲特对于这些企业毫无兴趣。而长期投资一直都是巴菲特所坚持的投资原则。他认为只有投资于稳定的企业，才会把风险降到最低，才能获得长期稳定的收益。所以他在考察企业获利能力的时候，第一项绝对不是看企业短期内的获利水平，而是企业经营及获利在长期内是否稳定。

在巴菲特看来，如果企业经营风险性高的话，无论短期内取得多高的报酬率都毫无意义，因为投资风险不会因此而降低，长期的总体收益也就无法得到保障。巴菲特的投资事业之所以在长达半个世纪的时间里都没有经历过任何大的起落，而一直是以稳健的速度发展，正是得益于这一基本的投资原则。

巴菲特认为这样的投资与赌博没有什么两样。所以他总是不厌其烦地告诫投资者，进行股票投资的最终目的是获得稳定的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，投资者在对投资企业进行评估时要将评估的关键放在企业身上，只有那些经营稳定的企业才应该成为投资者的最终选择。

巴菲特曾经说过："你是在市场中与许多蠢人打交道，这就像是一个巨大的赌场，除你之外，每一个人都在狂吞豪饮。而如果你一直喝百事可乐，你可能就会中奖。"虽然股票市场在巴菲特的眼里和赌场没有太多区别，但是他却认为，只要投资者能够时刻保持清醒的认识、坚守自己的投资原则，那么，获取稳定的收益也并不是遥不可及的事。

有一家著名媒体曾就这个问题进行过探讨，他们最终给出的答案是："只要巴菲特说一说话，全世界都在倾听。可是大多数经理人与散户投资者却认为巴菲特这种太过保守的做法不值得效仿，因为他们都太想在短短的几天或是几个月内得到尽可能多的收益。这种赌徒式的心理与做法，决定了全世界虽然有无数投资者，但却只有一个巴菲特。"这段话精准地指出了其他投资者为什么成不了巴菲特的原因。不是因为巴菲特另有秘诀，而是大家虽然都知道巴菲特的投资原则，可真正能做到视短期高利润的诱惑为无物，而坚持长期稳定收益原则的人却始终只有巴菲特一个。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.高回报源于低成本

高回报源于低成本是巴菲特一直以来的观点，这充分体现在他对于保险业的投资中。在2006年，美国的保险业市场进入了一片繁荣的时期，保单价格由于受卡特里娜飓风的影响而出现了前所未有的持续下滑的局面。面对着保险业所呈现的蒸蒸日上的景象，大多数的投资者都开始跃跃欲试，他们渴望在这个行业里能有所作为。于是，买卖保险业的股票占据了华尔街股票市场的半壁江山。

但此时的巴菲特却显得异常平静，并最终做出了减少对于飓风保险的投资份额的决定。当这个消息传播开来以后，顿时引起了所有投资者的议论。虽然人们已经习惯了巴菲特的那些与众不同的所作所为，但是，此次巴菲特的决定也着实令所有的人都惊讶不已。当众多的疑问向巴菲特袭来的时候，巴菲特终于拨开了人们心中的疑雾。在他看来，正是飓风保险那高昂的价格使得他最终放弃了对于该项目的投资。正是由于巴菲特对于低价购买这一原则的不懈坚持，才使得巴菲特在近半个世纪的时间里，他的保费收益在超过一半的时间里都是远远高于他所要支付的赔偿额和运营成本的，而且在相当长的时间里，他的资金成本还远远低于长期国债收益水平，并且还远在本行业的平均成本水平之下。而巴菲特的过人之处就在于此，他不但没有为支付高额的投资成本而承受巨大的负担，反而还利用了别人的资金为自己大赚了一笔。

而事实上，情况并非像巴菲特所想象的那么悲观。其实，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特能够使他的支付成本保持在5%—7%之间，他就可以得到可观的保费资金。而他为此所支付的成本也会是相当低的。

在巴菲特的眼里，只有以一个保守的价格来对其进行投资，才能确保最终获得成本较低的长期资金。巴菲特对于保险公司是有着充分了解的。虽然保险公司对于投保者的赔付可能会发生在几年甚至是几十年以后，表面上看起来这种赔付的滞后性对于保险公司来说是有利的，因为这将意味着保险公司的资金是长期的。但是在巴菲特看来，如果管理层总是抱有这样乐观的态度，那么他们将会面临可怕的后果。他的理由是一旦定价出现失误，那么保险公司就会面临提前赔付损失的境地，更糟糕的是，这种索赔通常都是一次性的。此时，如果公司因为资金问题无法去支付损失，那么公司就只有采取极端的措施来摆脱困境，这种极端的措施就是以较低的价格将那些前景很好的股票出售，以换取大量现金。这对于投资者来说是无论如何都不愿意接受的事实。

所以，巴菲特总是反对高成本的投资原则。但是令他失望的是，大多数投资者在进行股票交易时都会犯下高成本投资的错误。由于投资者要把大量的资金用来交付管理费用，使得投资者基本上是无利可图的。所以为了降低购买成本，巴菲特总是会以百倍的耐心等待公司股票价格低于其内在价值的时刻出现。

所以在巴菲特眼里，低成本原则是十分重要的，而且是在任何情况下都不能改变的。当美国发生的9·11恐怖袭击事件给巴菲特的投资公司GenRe保险公司带来了重大打击，巴菲特在第一时间便做出了全面清理他低价买入的恐怖威胁的保单。当该公司的管理层做出以降低保单价格来换取市场占有率的时候，巴菲特以强硬的态度提出了反对意见。因为在他看来，只有低成本才有高回报，如果成本过高，那么即使是获得了回报，这个回报也会大打折扣。

正是巴菲特对于低成本投资理念的坚守，才使得他的伯克希尔公司创造出了辉煌的成就而他自己也从中获得了巨大的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.如何进行价值与价格的分析

对于大多数投资者来说，当他们买进自己认为具有持续竞争优秀的股票后并没有得到他们所期望的回报，对此，他们总是感到非常疑惑。其实，这在巴菲特看来原因就在于投资者没有在买进之前对公司股票的内在价值进行准确评估。他曾经说过："内在价值尽管模糊难辨但却至关重要，它是评估投资和企业的相对吸引力的唯一合理标准。"

对于内在价值的概念，巴菲特做出了说明："内在价值其实就是一家企业在其存续的过程中所有现金流量的贴现值，也就是计算公司未来的预期现金收入在今天值多少钱。"

但是需要指出的是，计算一家企业股票的内在价值却不是一件容易的事，它并不像经济学上的定义那样清晰明了。事实上内在价值只是一个估计值，它会随着利率的变化或者对未来现金流量预测的变化而变化。对此，巴菲特曾经说过："我们只是对估计一小部分股票的内在价值有点自信，但这也仅限于一个价值区间，而绝非那些貌似精确而实为谬误的数字。要想在评估内在价值的过程中，得到一个精确值是不切实际的。"

但是尽管如此，巴菲特在选择股票的时候，也总是会把目标锁定在那些价格远远低于其内在价值的企业股票上。多年以来，他已经把衡量股票的内在价值作为他评估企业的重要标准了。对此，他解释说："虽然内在价值无法精确，但是我们可以确定的是股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格总是在围绕价值上下波动，那么，既然如此。我们就还是有章可循的。”

他建议所有的投资者，每当打算要买进一家公司的股票时，首先要做的是对该公司的价值做一个大致的评估，确定一个该公司股票价值的大概区间，然后把这个区间与股票的市场价格进行对比，从中就可以看出股票价值和价格相差多少。当这些都确定之后，再以低于股票价值的价值买进，当股票价格上在日后超过其价值的时候将其卖出，这样一来，投资者就可以从中获得超额利润。一直以来，巴菲特就是这样做的。他在确定股票的市场价格远远低于其价值的时候，再买入这家公司的股票。他认为，价格最终向价值回归是必然趋势，只要价格回归，那么就可以从中获利。

巴菲特说：“面对股票市场的风云变幻，很多投资者都会手足无措、力不从心。在这种情况下投资者要想投资获利，唯一的办法就是要对企业的价值进行彻底的分析，然后针对企业内在价值的具体情况做出最终的投资决定，这样就可以确保自己避免损失获得成功。”

在巴菲特看来，价值与价格的关系是相互影响的，价值在决定价格走势的同时，价格也在一定程度上影响着价值的变化。因此，巴菲特在对价值和价格进行比较分析时，在关注价格是否低于其价值的同时，还要分析价格对于价值的影响。

他认为价格对于价值的影响主要是通过对公司未来的收益表现出来。1979 年，巴菲特在购买美国通用食品公司的股票时，每股股价是 37 美元，而通用公司 1973 年每股收益是 4.65 美元，其每年利润率的涨幅约为 8.7%。由此数据推断，巴菲特估计 1979 年通用食品公司的每股利润将会达到 5.05 美元，且以后的收益率仍将按照每年 8.7%的速度递增。这样的话，他的投资收益率就高于投资美国长期国债 10%的标准利率，在这种情况下投资，一定会得到自己想要的结果。但是如果通用食品公司在 1979 年的股票价格是 15 美元的话，那么巴菲特第一年的收益率将高达 33.6%，且此收益率会以每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年8.7%的速度递增，此时的巴菲特肯定会毫不犹豫地将全部身价都押上去。而如果1979年通用食品的股票价格是67美元的话，巴菲特的最初收益率就会小于投资于美国长期国债的标准利率——10%。这样的股票，即便其价格仍然会小于其企业的内在价值，巴菲特也不会感兴趣。

纵观巴菲特的所有投资，将股票的内在价值和价格进行比较分析的方法一直都是他所坚持的原则之一，他也从这个方法中受益良多，正是他的不懈坚持，使得他能够在众多股票当中发现那些收益率非常高的企业股票并从中获利，同时他也因为这样的坚持而躲过了很多次股灾。

8.合理搭配投资组合

巴菲特说："世界上很多巨额财富，都是来自对一家单一的奇妙的行业的拥有。如果你了解这一行业，你涉足的其他行业就不必太多。"

在大多数投资者购买股票的过程中，由于不善于及时调整自己的投资组合，从而使自己陷入困境，由此而引起的后果就是投资者再也无法理性地看待自己的投资策略，最后导致投资失败。通常总是会有这样的情况发生，由于投资者所持有的股票并不是优质股，所以无法将其售出，长期积压在手里。致使投资者没有多余的资金去购买那些优质的股票，错失了大好的获利良机。在这样的情况下，投资者的情绪开始出现波动，一时冲动之下做出了错误的决定，这样就会错上加错，巨大的损失将在所难免。在巴菲特看来，出现这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



种情况的原因就是投资者没有合理搭配投资组合。在巴菲特看来，投资者在进行股票买卖中，如果不能合理搭配自己的投资组合，及时对自己的投资组合做出调整，就会使自己陷入困境，从而难以自拔。这样一来，不仅会对扰乱投资者的投资策略造成严重影响，而且会给投资者带来无法估量的损失。因为当投资者手中持有劣质股时，自己的资金就会被严重套牢，那么就意味着投资者没有多余的资金去对那些优秀的股票进行投资，而只能无奈地看着大好的赚钱良机从眼前溜走，此时的投资者的心理就会出现波动，心急如焚的他们就会做出不理智的决策，可想而知，后果将会是不堪设想的。所以巴菲特建议所有投资者，要及时将手中的劣质股票出手，从而换回更多的资金来购买其他优秀的股票，投资者才能甩掉包袱，才能把握住投资机遇，掌握投资的主动权。

对此，巴菲特给广大投资者提出了以下建议：

首先，巴菲特认为，企业所处的客观环境与企业自身运营模式之间存在着千丝万缕的联系。企业在自身的发展过程中无时无刻不受到环境的影响，当企业在不断寻求适应环境的变化的过程中，必然会对它的经营业绩产生影响。这就会给广大投资者的投资决策提出了考验，如果投资者可以准确评估企业在未来的发展趋势，他就可以从中获利，而一旦出现评估失误，就会使投资者承受巨大的损失。另外，由于投资者的能力有限和手中的信息有限，导致投资者在对企业的各个方面的情况进行分析时，总是会难免出现失误，这样，就无法确保投资者所选择的投资组合都是优秀股票的组合。再加上市场所固有的众多的投机行为，致使许多优质股票的价格往往会和其内在价值严重不符，这无疑会对投资者的投资组合产生重大影响。所以在这时，投资者就应该对所持有的个股进行恰当而又及时的调整与组合，放弃那些劣质股票和那些价格被严重高估的股票，而转向那些质地优良的股票，这样才能使自己手中持有的股票始终保持一种优化组合状态。巴菲特认为，投资者在进行投资时应该及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时对自己的投资组合进行调整。从而提高投资组合的环境适应性。

其次，投资者在选择投资对象的时候，要选择那些自己非常熟悉的行业的企业的股票，因为投资能够对自己熟悉的股票和企业做出正确而全面的分析和评估，这正是投资成功的关键所在。例如：巴菲特在进行股票投资时总是选择那些他本人十分了解的企业作为他的投资对象。当年他之所以选中可口可乐公司进行投资，就是因为他对于该公司的各方面的情况都了如指掌，他可以清楚地看到可口可乐公司未来的前景。而他之所以不涉足电子、高科技、网络等领域的原因就在于这些领域超出了巴菲特的理解范围。

再次，巴菲特认为投资者要想获取巨大的利润就要严格控制所持股票的数量，做到集中投资。他说："多元化是对无知的保护，如果投资者想让自己不受到市场的任何负面的影响，那么他就应该拥有每一种股票，这样做就会给那些不知道如何分析企业各方面情况的人以安全感。"由于每个投资者的能力有限，使得他不可能做到在持有众多的股票的情况下还能够保持清醒的头脑，并且做出合理的决策。所以对于广大投资者来说，如果能做到只投资于少数几种优秀的股票，就能够获得预期的回报。当然在对这几种股票进行投资前务必要对其作详细而全面的分析，在对这些股票的各个方面都有了全面的了解之后再进行投资，这样就会更加安全妥当。巴菲特曾经说过："如果你有 40 个妻子，对她们中的任何一个你都无法了解清楚。"这句话的意思是说，投资者只有集中精力投资者于少数几家企业就足够了。根据他的经验，他认为通常情况下投资者将自己的投资组合控制在 3—5 家为宜。这样一来，投资者就不会出现由于持有股票数量过多而造成的各种麻烦。

对此，巴菲特惯用的策略就是：把鸡蛋放在同一个篮子里。用实际行动做出了最好的证明。在上个世纪 60 年代，巴菲特是这样安排他的投资组合的：他将他全部资产的 90%投资于伯克希尔公司，而剩下的那一部分就分别投资了塞维马斯特公司和数据公司。正是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样一个投资组合为巴菲特创造出了数以亿计的财富。在他看来，把鸡蛋放在太多篮子里所冒的风险是巨大的。因为，在股票市场上存在着数目众多的股票，它们分属于不同的领域，而对于投资者来说，由于知识和能力的限制，他们就会无法辨认哪些股票是劣质的，哪些股票又是优质的，在这种情况下，他们往往会出现判断失误。此外，即便投资者能够选择出众多优质的股票，而在接下来的投资经营中也会显得力不从心。

由此看来，巴菲特的成功其实是源于他对于投资组合的合理搭配，用他的话来说就是："宁缺毋滥。"这是一个合理的投资组合所必备的特征。

9.集中投资要做到出手快、下手准

1997年，巴菲特进行了一次大手笔的投资。他买下了超过2.8万吨的银，使他顷刻之间成为了世界上拥有银最多的人。其原因就在于他的直觉告诉他，机会已经成熟，如果此刻大量买入银，一定会大赚一笔。因为他发现银的经济用途相当稳定，所以银的市场上出现了供不应求的现象，最终使得银的价格出现了不断上涨的情况。巴菲特曾经花了很长的时间研究银的市场情况，他了解到，银与金条等其他金属不同，它的实际用途很广泛。但由于银并不是采矿者的主要目标，而是他们在采掘其他金属时所取得的副产品，所以银的供应量的大小直接取决于其他金属的市场需求，如果其他金属的需求量大，那么银的产量就会跟着增加；如果其他金属的需求量小，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么银的产量也就会跟着减少。由于国际市场银的供应商手里的存货量一直在下降，所以银的价格也就一直没有涨，导致银的公开价格和它的潜在价格严重不符，这就意味着等到国际市场上的银的存货出现短缺的时候，银的价格必然会猛涨。这一切，当然都被巴菲特看在眼里。此刻，他需要做的只是耐心等待。

但是令人惊讶的是，他竟然为了这次交易足足等了30年。30年前，巴菲特曾经把手中大量的白银全盘脱手，从那以后，他一直关注着国际银量的供需情况，但是30年过去了，他始终没有发现任何机会。然而到了1997年的时候，机会终于来了，巴菲特便立刻采取了行动。如此让人不可思议的举动，似乎也只有巴菲特才能做得出来。

那么，巴菲特在机会转瞬即逝的股票市场又是如何作为的呢？几乎和当年的做法如出一辙，在他购买股票的时候，他也同样伺机而动，一旦机会出现，他就会在第一时间出手抢夺先机，否则，他也绝对不会轻举妄动。

他认为投资人应该很少交易股票，但一旦选中优秀的公司而决定买入之后，就要大笔买入。但是，大多数投资者似乎都和巴菲特的建议南辕北辙。由于对风险的恐惧，使得他们把所有的希望都寄托在“分散投资”上，也就是因为这样，许多发财致富的机会都最终与他们擦肩而过。对此，巴菲特不无讽刺地说：“来到股票市场的很多人好像都是来碰运气的，我倒建议他们应该去买彩券，去赌场或者是去赌马，如果投资者不再抱着这种态度，而是集中注意力去寻找着几家优秀的公司，然后以尽快的速度买入它的股票，那么他们不仅会确保自己的安全，而且可以获得可观的收益。”

“集中投资要做到出手快，下手准。”这是巴菲特给所有投资者的建议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10.准确评估，集中投资，降低风险

在巴菲特的股票投资概念里，风险是指什么呢？首先来看看学院派的人们是如何给投资"风险"下定义的。他们认为投资"风险"是由投资组合的波动性和股票市场中所有股票的整体波动性混合形成的。为了更好地说明这一点，他们利用数据库和统计技术对股票市场上以往的整体价格进行计算，由此而得出的结果可以很准确地显示出股票市场价格的历史相对波动性。从而使他们坚信这样的统计方法完全可以准确预测投资风险。

巴菲特向来对于这样的统计不屑一顾。首先，巴菲特对于投资"风险"的理解和他们是不同的。他认为"风险"来自于可能发生的价值损失，跟价格的相对波动性没有关系。他曾经说过："集中投资于被市场低估的有些公司比分散投资于一般的公司所可能遇到的风险要小的多。"在巴菲特的所有投资中，他所看重的公司基本上都具有相同的特点，那就是，财务稳健、拥有强大的竞争优势、其经理人个个能力非凡、诚实可信。当他最终以合理的价格买入这些公司之后，也就意味着事实上，他已经大大减小了损失发生的概率。可见，巴菲特在评估一家企业时，往往注重的是企业本身的价值，而不是像大多数学院派的人那样，仅仅依靠那些呆板的计算机模型。所以在他收购喜诗糖果公司和HH布朗公司时，他所关注的是公司生产的产品、公司有无竞争对手以及对手实力如何、公司的财务状况、公司的经营历史等等，而不是去盯住公司的股票价格不放。正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如他自己所说的："我们不需要用每天的报价来证实企业的运营是否良好，证明企业是否具有竞争优势。风险只能来自于在持有期内，总的税后收入是否和原来的资金投入量相当或者是更高。"

既然计算机的统计数据无法衡量公司股票投资的风险，那么什么才能做到呢？在巴菲特看来，价值评估，既是艺术又是科学。在长期的价值投资中，要对企业未来5—10年的竞争优势进行估计，其实并没有多少有价值的历史数据可供分析，投资者所能做到的只能是从各种相关的历史数据开始分析，然后根据自己对产业的理解和对公司业务的判断，做出某种概率预测，这是一种非常主观的预测，在这种主观预测的基础上进一步估算企业的内在价值。这些概率估计与那些学院派的概率计算有很大不同。由于投资者所投资的企业的周围环境和自身永远都处在不断变化之中，一切都无法确定，一切也都不会重复。所以，投资者根本无法计算企业竞争成功概率，也就无法估算企业的投资风险。

即使是这样，对于广大投资者来说，为了确保投资成功还是得进行评估。在这里，巴菲特为投资者提供了在进行估算时可以参照的因素。第一，企业在过去和未来是否具有长期而稳定的盈利能力。第二，企业的管理层是否具有挖掘公司潜力，实现公司潜能的能力和合理使用现金流量的能力。第三，企业的管理人员是否绝对忠诚可信，是否能给企业股东带来回报，而不是中饱私囊。第四，对于该企业的收购价格是否合理。第五，未来税率和通货膨胀率，将决定投资者取得的总体投资回报的实际购买力水平的下降程度。

巴菲特认为通过对这些因素的把握，对于投资风险来说就会变得相对容易一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章

BAFEITE
JINPAITOUZI

掌握市场规律，利用市场信息



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.正确掌握市场的价值规律

价格是很多投资者在进行投资时所依赖的唯一准则，他们相信市场永远有效，从而成为了市场的忠实信徒。而有些投资者似乎又走入了另一个极端，他们对市场有效理论进行了无情的抨击，他们成为了矢志不渝的投资者，于是便陷入股市波动的浪潮中，无法自拔。

与那些投资者相比，巴菲特就显得明智的多。他说：“市场经常有效并不意味着市场永远有效，这两种说法的差别就如同白天和黑夜。”而他所坚信的是市场那永恒不变的价值规律，于是他不会因为价格的起伏而或悲或喜，他的镇定自若使他成为了市场的主人，价格的波动被他变成了赚钱的良机。

他之所以能够成就他辉煌的事业，原因就在于他对股票市场价值规律的熟练把握。巴菲特常说：“风险来自于你不知道自己在做些什么；股市像上帝一样，会帮助自助的人，但和上帝不同的是，它绝对不会宽恕那些不懂得自己在做什么的人。”在他看来，没有掌握市场的价值规律就盲目操作的投资人根本就不知道自己在做什么，这种盲目的行为正是风险的由来。

回顾上个世纪 70 年代，华尔街经历了一场前所未有的灾难，美国经济的虚假繁荣蒙蔽了大多数股民的双眼，遍布世界的投资者把目光都聚集到了华尔街这个世界的金融中心。由于疯狂抢购股票，使股价顿时骤增，纪录被一次又一次刷新，投资者的胃口被吊到了极点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市的一反常态引起了巴菲特的警觉，他选择了退出，因为他对市场规律有着深刻的了解，股价上涨的速度如此之快，让他有充分的理由怀疑其中的虚假成分。

然而事实证明，巴菲特的判断是正确的，他的退出更是明智的。当股市跌落到谷底时，他回来了。此时的他就像饥饿的雄狮，顿时掀起了一股购买狂潮。刹那间，《华盛顿邮报》、《波士顿环球》相继成为了他的囊中之物。坐收渔翁之利的他最终成为了那场灾难中最幸运的人。

如此精准的判断不禁令人惊叹，细数一下在巴菲特的投资生涯中，曾经遇到过多次令人毛骨悚然的股灾，但是与大多数血本无归甚至是倾家荡产的投资者不同的是，巴菲特不但毫发无损而且借机积累了令人艳羡的巨额财富。在大多数人眼中，他似乎是上帝的宠儿，究竟为何他总是能在大风大浪里全身而退，而后又能迎风破浪呢？他解释道："我已经跟'市场先生'打了多年的交道，它的脾气秉性我已经了如指掌了。"

言外之意是，他对于市场内在的价值规律有着深刻的把握。在他看来，如果投资人对于市场规律一窍不通，而贸然闯入股票市场，无疑于是让自己往火坑里跳。所以从事股票买卖几十年来，巴菲特的每一次行动都严格遵守着市场规律，从而也就成就了他的每一次成功。而对于大多数投资者来说，他们更热衷于把所有时间和经历都用来关心股价走势，专家分析和市场预测上，而对于那个在暗中起着重要作用的市场规则却不闻不问。那么，他们总是在股票市场上屡战屡败也就不足为奇了。正像巴菲特说的："在股票市场，如果该做的事你没有做，而总是去浪费时间去关心那些无足轻重的事，无异于丢了西瓜捡了芝麻，这时候麻烦将不期而至，它给你带来的不是利益而是损失。"

在巴菲特看来，每当股市出现大幅跌落时，就会有众多投资者跟着遭殃，几乎所有投资者在遭受了沉重的打击之后，就像是被霜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打了的茄子，垂头丧气、无精打采。往日里熙熙攘攘的股票市场到处都呈现出一派秋风扫落叶后的凄凉。也许没有人会去问到底是为什么，此刻的投资者唯一关心的是他们又一次被击败了。然而与他们不同的是巴菲特却总能在这个时候，突然杀进来，大捞一笔。一边是盆钵满满，一边是血本无归，如此鲜明的对比，似乎隐含着什么奥秘。巴菲特曾对此做出了无数次的解释，而每一次的解释似乎都是那样的简单明了，那就是作为一个投资者，你一定要知道自己的身份，你没有什么三头六臂可以在每一次跟市场交锋中大获全胜，如果你的决策与掌握着你的生杀大权的市场规律背道而驰，那么屡战屡败只是情理之中的事而已。这也就是为什么巴菲特总是在起初进入市场时并不被看好的情况下，却又总是能在最后翻盘的原因。

许多投资者总是认为巴菲特是深不可测的，其实，巴菲特只是在面对市场规律的时候比别的投资者显得更听话一些而已。

所以，巴菲特建议所有的投资者，正确掌握市场的价值规律，是每一个试图在股票市场上分得一杯羹的投资者都要学习的一门功课，要深刻领会短期经常无效，长期经常有效的道理。只有着眼于长期投资，才不会被短期的价格波动而迷惑，才会避免高价买入，低价卖出的严重失误。

沃伦·巴菲特是凭借自己的投资信念而不是凭借所谓的运气投资，他的所有投资行动都事先经过了周密思考。他非常了解风险因素的含义，不会被短期事件冲昏头脑而不知所措，并愿意充满信心地接受最终的结果。

各种情感都会影响到投资者的投资心理与投资判断。它在某种程度上对人的行为影响是巨大的，进而最终影响到股票的价格。巴菲特认为，充分了解人的能动性对自身投资是极其有价值的。这里面有两个原因：掌握一些基本的指导原则，有利于投资者避免犯最平常的错误。这对投资者具有借鉴意义，投资者能及时认识到别人所犯的错误并从中借鉴受益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特认为，所有的投资者都不可避免地会犯判断失误的错误，它将会影响到投资者的投资成绩。当成千上万的投资者都犯有判断失误的错误时，这种集体的力量将会将市场推向毁灭的边缘。这个时候造成的恐慌是巨大的，以至于错误的判断会累计起来成倍地增长。只有少数几个保持理智行为的人，能够在这一片波浪起伏的不理智行为的汪洋大海中幸免于难。

通过实践证明，投资者的心理因素在投资领域中所发挥的作用是巨大的。巴菲特在评价这些投资者时说："当他们必须做投资决策的时候，他们的行为时常是令人难以理解的，甚至是自相矛盾的，偶尔又是非常愚蠢的。有的时候这种不合逻辑的决策还会持续下去，一点也没有定数可言。他们做出的决策不论是正确还是错误，都没有可明确表达的、充足的理由。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.不要顾虑经济形势和股价跌涨

很多投资者认为，经济形势对于股票投资的影响是巨大的，所以每当他们打算对某个企业进行投资时，未来的经济形势如何就成为了他们首先要考虑的因素。此刻经济形势就像是一条绳子，总是牵绊着他们的手脚。天长日久，对经济形势的担心就成了他们心中挥之不去的阴影。但是巴菲特对待经济形势的态度却与他们截然不同。对此，他说："不要浪费你的时间和精力去分析什么经济形势，去看每日股票的涨跌，你花的时间越多，你就越容易陷入思想的混乱并难以自拔。"

所以巴菲特在进行股票投资时，总是把大部分的经历都放在对投资企业的研究上。在他看来，企业的盈利能力、经营历史、股东回报率、管理层的素质等这些具体情况要比经济形势重要得多。因为这些因素将决定投资者投资的成败，如果投资者所选择的是那些优秀的企业，那么他们就大可不必担心未来的经济走势，因为这些公司总是能以它们超强的实力在激烈的市场竞争中胜出，从而为它们的股东创造出高额的利润回报。甚至就算是在经济形势恶化的时候，它们仍然能够抵挡住由于经济形势恶化而带来的冲击。

在上个世纪90年代，就在巴菲特出巨资购买喜诗糖果公司后不久，美国政府推出了新的价格政策，这个政策的出台在常人看来是对巴菲特非常不利的，于是，人们便以为巴菲特会将手中持有的股份全部卖掉，但是巴菲特的决定却令所有的人都吃了一惊。他没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为新价格政策的影响而放弃他的股票，而是选择了继续持有。最后，事实证明他的决定是正确的。

所以，巴菲特认为投资者若是把大部分时间都用来担心经济形势的变化上，那么最终他只会是竹篮打水一场空，永远也不会有所作为。在巴菲特看来，投资者最热衷做的一件事就是凭空揣测未来的经济形势，然后无形之中自己就被这种揣测束缚住了手脚，导致自己在制定投资策略时总是围着这种揣测团团转转，瞻前顾后，犹豫不定，即使最终做出了决策，但很大程度上这个决策也是错误的。投资者应该知道，经济形势的变化、股票价格的跌涨或是通货膨胀是否出现都不是人为能控制的，任何投资者都不具有能够预测经济形势的特异功能。就像巴菲特在几十年前，并不知道越南战争会突然爆发，美国总统也并没有告诉他美国政府将要对物价和工资进行大幅度调整，他也更不会知道世界政局能够恶化到竟然引发了两次影响世界的石油危机。而就是在经历这些变化与动荡的过程中，巴菲特正在一步一个脚印地为他的财富王国增砖添瓦。每当巴菲特回忆起几十年前那些动荡不安的岁月的时候，他总是说："我总是庆幸，在那些令人心惊胆战的事件发生的时候，我没有被它们吓倒，在那些艰难的岁月里，我们没有停止我们的购买行动，我们选择了坚持和忍耐，当一切都尘埃落定之后，事实证明我们当初的选择是理智的，倘若当时我们选择退缩，那么我将用我的余生进行忏悔。"

所以，巴菲特告诫那些投资者："未来将会有千万件大事发生，但是遗憾的是除非它摆在我们眼前，否则，我们永远也不会知道它们是什么。但是索性的是只要我们选择的是优秀的企业，那么这些事就不会对我们的长远利益产生什么影响。"

然而，更让人疑惑不解的是巴菲特对于股价的跌涨似乎也同样冷漠。几十年来的投资经历，巴菲特已经对股票市场的诡异莫测有些熟视无睹了。他似乎比常人更能理智而冷静地看待股票市场的变化多端。然而就是他的这种超乎寻常的理智与冷静，总是让那些暂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时被严重低估的优秀企业成为巴菲特的囊中之物。巴菲特总是提醒投资者，不要让自己成为股市的奴隶，要知道股票市场存在的价值就是它为众多投资者进行投资提供了一个舞台而已，倘若投资者由此就误以为，它还会给你提供一些有利的信息，那你就犯下了非常愚蠢的错误，因为它对于你的喜怒哀乐毫不关心。但是倘若你已经对你的投资企业的所有情况都了如指掌的话，你从此就无需看股票市场的脸色行事。如果你愿意的话，你完全可以将它抛到九霄云外去。

对于这样的行为，巴菲特似乎比别人显得更积极一些。他总是对那些整天坐在股票行情终端机的投资者投去鄙夷的目光。在他看来，这个东西总是会束缚他的手脚，索性一脚踢开，轻松上阵，反而更能够游刃有余。

上个世纪 80 年代，具有世界饮料王国之称的可口可乐公司，遭遇了公司有史以来的股价大跌。巴菲特却选在此时对可口可乐公司进行投资，两年之后，当可口可乐公司的价格总额从当初买入的大约 11 亿美元骤增到了大约 38 亿美元时，巴菲特对此做出了解释。他说："我看重的是它所潜藏的巨大潜力，对于它为何会出现下跌，我认为那只是暂时的。股票行情终端机上的价格帮了我一个大忙。"

所以，巴菲特对所有投资者的建议是：如果你已经选择了一家优秀的企业，而且还要打算对其进行长期投资，那么你就要知道，此时的股票价格对你来说已经变得毫无意义了。因为无论它的股价如何波动，最终你都会看到它的价格会向它的价值靠拢。面对如此不可辩驳的事实，你只要去终点等候它的到来，而无需陪它跑完全程。正如巴菲特所说："在我们买了股票之后，即使市场休市一两年，我们也不会有任何困扰。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.有效利用市场失效，战胜市场

股票市场历来充满着变数，在所有投资者的内心里都充满着对股市不确定性的恐惧。正是由于人们都普遍存在着这样的心理，于是便开始对这种不确定性进行研究。这时，就出现了一种有效市场理论，这种理论认为，投资者永远不可能在恰当的时机买入正确的股票。因为市场价格不能完全反应所有的有效信息，而且事实上，投资者也不可能在所有时间里都对市场信息了如指掌。

正当这个理论成为人们议论的焦点的时候，一种批判的声音若隐若现。这个声音对有效市场理论提出了挑战。它认为市场本身就是由众多不理性的因素构成的，所以市场本身是无效的。因为人们总是依靠自己的认知去对市场进行预测，这样会给市场披上了浓厚的人为色彩，需要指出的是人并不是万能的，并且自身也并不能够做到绝对的理性，所以市场的不理性也就是必然的。

这两种理论对投资者在进行股票投资时产生了重大影响。如果投资者认为市场是有效的，那么股票价格将是所有信息的集中反映，所以根本无需去了解公司的基本情况，只要在股价较低时买入，涨高时卖出就可以了。如果投资者认为市场是非理性的，那么股价就不会完全反映公司的所有信息，股价跌涨似乎就变得毫无意义。取而代之的是公司的内在价值，在他看来如果公司的价值高于它的股票价格，如果以一个合理的价位将其买进，就是一个获利的绝好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



显然，巴菲特是后者的坚决支持者。他说："如果市场总是有效，我只会在大街上到处流浪。"回顾自己六十多年的投资经历，他把他的成功归结为，在买入一家企业时，他只做两件事，第一是对企业的价值进行评估；第二是对市场价格进行理性分析。而不是像很多投资者那样只关注股票价格的跌跌涨涨。

在他看来，如果有效市场理论足够的正确，那么，每一个投资者都可以成为一个投资大师。有效市场理论的缺点是显而易见的。首先，所有投资者都不能做到绝对理智。所以，在人为因素浓厚的股票市场不会为理智留有一席之地。其次，投资者无法做到对股市信息进行正确合理的分析。因为他们通常都会抛开公司自身因素，而采用事实上根本无法正确反映公司基本情况的因素进行分析。最后，投资者往往看重的是公司在短期内的经营业绩，这会导致投资者犯下高价买入，低价售出的严重错误。

巴菲特经过多年对股票市场的观察，得出了一个结论：股票市场通常在短期内是无效的。因为长年累月在股票市场上活动的是充满复杂情绪的人，他们总是将多样化的情绪注入股市信息中，可想而知，当有人的因素掺杂在其中时，股票市场是不会反映出公司的内在价值的。甚至有时候会导致公司的价格远远低于公司的实际价值。此时正是巴菲特采取行动的最佳时机。

在上个世纪 70 年代中期，巴菲特就曾经不失时机地利用市场的无效，大赚了一笔。当时的美国，由于长期的高通货膨胀率和高失业率导致股票市场持续下跌，陷入了长时间的低迷。恰恰就在这时，巴菲特投资 3 000 万美元买入了《华盛顿邮报》大量的股份。巴菲特为何在这样的情况下进行投资呢？原因就在于，此时的股票市场无法提供有效的市场信息，导致《华盛顿邮报》的价值不但无法通过股票价格真实地反映出来，反而被大大低估了。对于精明的巴菲特来说，选择在这时买入该公司的股票当然是明智之举。

所以巴菲特告诫所有投资者，市场并不是永远有效的，但聪明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的投资者不会因此而灰心丧气，因为市场的无效恰恰给他们提供了投资获利的大好机会，他们可以利用这个机会跑赢市场，成为最后的赢家。

4.坚持自己，拒绝盲从

巴菲特曾经说过："倘若所有投资者都能够将目光锁定在少数几家优秀企业的股票上，而不是跟在所有投资者的身后，一会儿向南，一会儿向北，那么你一定可以在众多投资者中胜出。"

在上个世纪70年代，当时的巴菲特做了一件令大多数人都无法想象的事情。由于受到当时普遍经济不景气的影响，《华盛顿邮报》所处的境地是非常令人堪忧的，它就像是一个身染重病的老人，身体每况愈下，疾病掩盖了其那曾经的辉煌，同时也掩盖了众多投资者的眼睛。他们都以为此时的《华盛顿邮报》已经病入膏肓，生命垂危了。于是，他们便成群结队疯狂地抛售股票，就当他们都在庆幸自己可以侥幸逃过一劫时，巴菲特竟然买下了《华盛顿邮报》大量的股份。他如此愚蠢的行为让他们感到荒谬至极。而此时，时间成了巴菲特最好的朋友，随着经济的普遍恢复，那个曾经被众多投资者都视为垃圾的《华盛顿邮报》，终于在沉默了几年之后焕发了生机，重整旗鼓的它在美国传媒业界的地位无人能够撼动，它终究没有辜负巴菲特对它的厚望，它以将近50亿美元的股价总额回报了当初曾对它施以援手的巴菲特。这似乎更加令那些曾经满脸鄙夷的投资者们无法想象。对此，巴菲特曾经解释说："当你对自己的决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定成竹在胸时，即使100个人当中有99个人会怀疑你的决定，当然这100个人当中包括你自己，你也要勇往直前，在这个过程中，你无需为此做出任何解释。”

但是大多数投资者似乎都无法做到。因为从众是每一个社会人都普遍存在的心理，他们由于缺乏安全感便总是试图去寻找某种模式或是榜样之类的东西，尤其是在自己处于危险境地时，更加视这个榜样为救命稻草，紧握不放。这当然在股票市场也能成立，恐惧会使人失去理性，而变得盲目顺从，这种现象在股票市场里已经不足为奇了。在巴菲特看来，当他们被众多的证券分析师、技术分析师、基金经理人、财务顾问团团围住时，他们将会变得更加无所适从，毫无主见，当大多数投资者都加入到追逐潮流的队伍当中时，他们也就同时为自己的投资宣判了死刑。巴菲特说：“你如果将眼睛总是放在那些大多数投资者都趋之若鹜的股票上时，绝好的投资机会将会从你的眼前悄悄溜走。”

所以巴菲特认为，投资者在进行投资决策时，要相信自己的判断，坚持自己的选择。而对于那些专家的预测，投资者要做到只能听，但不能完全信以为真。巴菲特在股票市场上的特立独行是众所周知的。也许是多年投资股票的经验使他明白，股票市场是一个到处都充斥着嘈杂噪音的地方，刺耳的噪音总是会让投资者变得盲目和不知所措。所以作为一个投资者，要想投资成功，就必须排除一切干扰，使自己时刻保持清醒的头脑，切忌使自己变得人云亦云、盲目跟风。

就拿当年巴菲特力排众议坚持买进政府雇员公司来说吧，巴菲特那种独行侠的气质被彰显的淋漓尽致。该公司是美国第七大汽车保险公司，创建于上个世纪30年代中期。其主要业务就是为收入稳定的人群提供汽车、住房和财产等方面的保险。经过多年的努力，该公司在消费者的心目中树立了良好的形象，同时由于该公司所采用的是直接销售的方式，从而大大降低了它的管理成本，增强它的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场竞争力，使它最终成为了美国最具有竞争实力的保险公司之一。然而，令人万万没有想到的是，该公司在20世纪70年代出现了严重亏损，随着亏损额的直线攀升，该公司已经到了濒临破产的边缘。就当大多数股东都纷纷撤销投资之际，巴菲特并没有成为他们当中的一员，他始终坚信自己的判断是正确的，即便是在公司股东大会上遭到普遍质疑时，他仍然坚守自己的选择，于是在1976年他开始买进该公司的股票。他的固执和强硬曾经一度让他的股东倍感失望，甚至走到了分道扬镳的边缘。他对他的股东解释说："政府雇员公司虽然目前看起来困难重重，但如果对它的各方面情况进行一下仔细分析，我们就会不难看出，该公司的情况并不像大多数投资者所认为的那样糟糕，如果耐心等待，我们可以看到政府雇员公司走出困境的那一天，现在看来似乎对我们有些不利，但我坚信我们一定可以在将来的某一天得到我们应有的回报。"唇枪舌剑之后，巴菲特终于以他那略显固执的坚持赢得了胜利。

"股神"巴菲特就是显得那么与众不同，他没有被那些抛售股票的人拉拢，也没有被那些反对的声音淹没，他始终在为自己的选择高声呐喊，拒绝盲从的他终于笑到了最后。

所以，巴菲特告诫所有投资者："不要盲从于别人，坚持自己的判断，你会从中受益。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.如何从通货膨胀中获利

在大多数人的眼里，通货膨胀似乎永远是一个令人毛骨悚然的字眼。通货膨胀是纸币流通条件下特有的一种社会经济现象。由于现实当中纸币的发行量超过商品流通中所需要的货币量而引起的货币贬值、物价上涨的状况。通货膨胀的出现会对人们的日常生活造成严重影响。举个例子来说，在通货膨胀没有发生之前，你可以用10万元钱买下一部车，但当通货膨胀出现时，由于纸币贬值物价上涨，这时你的10万元钱就已经变成了5万元钱了，此时如果你要买同一部车，你就不得不付出20万元钱的代价了。

而对于大多数的生产企业来说，同样会受到通货膨胀的严重冲击。尤其是对于那些严重依赖原材料的企业来说，一旦通货膨胀发生，就会导致原材料价格上升或进口原材料价格出现大幅上涨，而它所生产的产品则由于价格传导的滞后性，很难在短时期内出现价格上涨，如此一来，企业的经营利润就会大幅减少。所以，通货膨胀将会对这类企业的股价产生不利影响。但在巴菲特看来，并不是所有的企业都会受到通货膨胀的影响。相反，它们不但没有受到冲击，还会从通货膨胀中受益。原因在于这类企业的销货收入的增加速度高于成本的增加速度，所以当通货膨胀来临时，它们就不会因为高成本而造成利润的减少，尤其是对于那些具有核心竞争力和盈利能力的上市公司来说，其股价涨幅会大大超过通货膨胀率，这样一来，它们就可以将通货膨胀所带来的影响抵消。所以对于广大投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者来说，投资这类股票可以在避免资产贬值的同时又赢得可观的投资回报。这类企业包括，能源依赖性公司、生产及销售贵重金属的公司以及一些资本密集的公司。

作为“股神”巴菲特来说，他就是一个能够充分利用通货膨胀的契机，从中牟利的精明的投资者。在他看来，通货膨胀是影响股票市场以及股票价格的一个重要宏观经济因素。这一因素对股票市场的影响比较复杂。它既有刺激股票市场的作用，又有压抑股票市场的作用。由于通货膨胀根源于货币供应量的过度增加，所以货币供应量与股票价格一般是呈正比关系，即货币供应量增大使股票价格上升，反之，货币供应量缩小则使股票价格下降，但在特殊情况又有相反的作用。可以看出，由于通货膨胀对股价的这种正反两方面的影响，导致广大投资者在进行股票买卖中就会经常出现判断失误的情况。

对此，巴菲特又做了详细的分析。通货膨胀是指商品和劳务的货币价格持续普遍上涨。通常，CPI（即居民消费价格指数）被用作衡量通货膨胀水平的重要指标。温和的、稳定的通货膨胀对上市公司的股价影响较小；如果通货膨胀在一定的可容忍的范围内持续，且经济处于景气阶段，产量和就业都持续增长，那么股价也将持续上升；严重的通货膨胀则很危险，经济将被严重扭曲，货币加速贬值，企业经营将受到严重打击。除了经济影响，通货膨胀还可能影响投资者的心理和预期，对证券市场产生影响。证券市场历来被看作“国民经济的晴雨表”，是宏观经济的先行指标；宏观经济的走向决定了证券市场的长期趋势。只有把握好宏观经济发展的大方向，才能较为准确地把握证券市场的总体变动趋势、判断整个证券市场的投资价值。特别是在通货膨胀时期，投资者更应该保持冷静清醒的头脑。

同时，基本利率也对上市公司产生影响。可以想象，当通货膨胀来临时，为了抑制通货膨胀，避免出现大的社会动荡，政府就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采取积极的干预政策，其中最常见的就是货币政策。而货币政策的直接反应就是利率的变化。由于利率是资金借贷成本的反应，利率的变动会间接地影响到上市公司的经营业绩，原因在于，当利率上升时，公司的借贷成本增加，所以通常会对上市公司的经营业绩产生负面影响；同时由于投资者在对上市公司进行评估时，经常会采用利率作为折现因子对其上市公司的未来现金流进行折现，那么如果利率出现变动，未来现金流的现值就会受到很大的影响。如果利率上升，未来现金流现值就会出现下降，从而股票价格就会随之下跌。在这里巴菲特要提醒广大投资者注意的是，不同的行业以及不同的上市公司在面临利率的变化时会做出不同的反应。原因在于，宏观经济的运行总是呈现出周期性的特点，这个周期通常分为繁荣、衰退、萧条、复苏四个阶段。由于不同行业对于经济周期的敏感性不同，其业绩可能会出现比较大的差异。根据行业与经济周期的变动关系，可将行业分为增长型行业、周期型行业和防守型行业。增长型行业的运动状态与经济活动总水平的周期与其振幅无关，主要是依靠技术的进步、新产品的推出及更优质的服务实现增长，如高科技行业；周期型行业的运动状态直接与经济周期相关，如钢铁业、耐用品及高档消费品行业；防守型行业的产品需求相对稳定，受经济周期的影响小，如食品业和公用事业。而对于每一个行业自身又存在着各自的生命周期，这个生命周期包括，幼稚期、成长期、成熟期和衰退期。一般而言，处于幼稚期的公司比较适合投机者和创业投资者；处于成长期的行业，其增长具有明确性，投资者分享行业成长、获取较高投资回报的可能性比较高。巴菲特根据行业与宏观经济周期的关系以及行业自身生命周期的特点，建议广大投资者应该选择那些对于经济周期敏感度不高的增长型行业和在生命周期中处于成长期和成熟期的行业。只有这样，才能使投资者在面临通货膨胀时，可以免受或是将损失降低到最低限度。

此外，技术进步、产业政策、产业组织创新、社会习惯的改变



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和经济全球化等因素都会对一个行业产生重要的影响。所以，哈佛商学院教授迈克尔·波特先生曾对此进行了长期的研究。他用波特五力模型来解释行业内现有的竞争、潜在进入者的威胁、替代品的威胁、买方讨价还价的能力和供应方讨价还价的能力这五种基本竞争力量对行业竞争的影响，以及收益率水平对于行业内部的竞争结构的决定作用。

巴菲特对于迈克尔·波特教授的看法持赞同态度，并把他的理论广泛地运用到了他的投资实践中去。尤其是当通货膨胀来临时，他对于上市公司的分析就更加谨慎和全面了。在他看来，上市企业自身的经营状况与发展前景是投资者衡量该企业是否具有巨大投资价值的标尺。所以投资者在对企业进行分析时，就要对公司的所有层面进行全面的把握和了解。其中包括该公司在行业中的地位、所占市场份额、财务状况、未来成长性等。所有这些因素都决定了某个上市企业在通货膨胀时期是否具有超强的抵抗能力，从而确保为广大投资者在这个特殊时期能躲避风险，进而获得盈利。巴菲特认为如果某企业在本行业中的综合排序以及产品的市场占有率上具有极大的优势，那么它就会无形中树立起在本行业的领导地位，这种领导地位将会使该企业对产品价格具有极强的影响力，也就意味着该企业的盈利能力已经大大超过了本行业的平均水平。一般而言，公司的产品在成本、技术、质量方面都具有相对优势是公司是否具有高水平的盈利能力的关键性因素。产品市场占有率越高，公司的实力越强，其盈利水平也就越稳定，品牌已成为产品质量、性能、可靠性等方面的综合体现，拥有品牌优势的公司产品往往能获取相应的品牌效益，盈利能力也高于那些品牌优势不突出的产品。所以，巴菲特总是对那些消费者独占的企业充满了喜爱之情。分析预测公司主要产品的市场前景和盈利水平趋势，能够帮助投资者更好地预测公司未来的成长性和盈利能力。因此，巴菲特说：“通货膨胀在大多数人看来是一场灾难，但这场灾难的背后也会给投资者带来福

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

音，关键看投资者选择的是什么样的公司。”

喜诗糖果公司在巴菲特眼里，就是一个能够将通货膨胀的冲击完全化解的优秀企业。在通货膨胀时期，它依然能够保持超高的净资产收益率，进而为它的股东创造出了较高的投资回报率。可以说，在喜诗糖果公司的身上，凝聚了作为一个优秀企业所应该具有的所有品质。所以对于广大投资者来说，不妨以巴菲特为榜样，去寻找那些优秀的企业进行投资，那样你就不用为通货膨胀的到来而寝食难安了。

6. 多头与空头市场无足轻重

风云变换的股票市场总是让所有投资者都爱恨交加，狂喜狂悲已经成为了股票市场屡见不鲜的场景。而投资者的这种复杂的心情总是会在投资者即将做出决策时指手画脚，最终导致投资者在空头市场来临时卖出手中的股票，但是就在他们刚刚将股票卖出时，股市却峰回路转地迎来了多头市场。被股市耍弄的团团转的投资者只能一次次地错失良机。正如巴菲特所说：“当投资者在听信了股市谣传而相信空头市场就要来了时，把手中的股票大量脱手，那么当事实证明他所听到的消息只是一个传言时，他就会悔恨交加。因为，他会发现他卖出股票之际正是多头市场来临之时。”

就像人们所说的，巴菲特似乎是被上帝赋予了特异功能，他似乎总能对股市走向做出精准的预言，从而玩转股市，叱咤风云。但是巴菲特对此却不以为然，他认为上帝是公平的，它给予人们的都



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是一样的。从哲学上讲，外因是条件内因才是关键。对于大多数投资者来说，之所以会跟巴菲特相距甚远，其原因就在于他们在进行股票投资时，没有能做到像巴菲特那样通过冷静分析，做出正确判断。巴菲特从来不打无准备之仗，他相信命运永远掌握在自己的手中，所以，他从来不会让自己受到"市场先生"的摆布。

当大多数投资者在费尽心思猜测市场在下一秒钟是多头还是空头时，巴菲特却显得冷漠的多，在他看来，空头与多头是人们无法掌控的，人们没有预测未来的能力；事实上，聪明的投资者即使在无法预知未来是空头还是多头的情况下，也能够制定出可以让自己跑赢市场的策略。所以多头与空头根本不是决定你成败的关键，如果投资者能够把握好进退之道，那么他就可以反过来利用所谓的多头与空头大赚特赚一笔，而不是被多头与空头吓得个魂飞魄散。

在上个世纪 80 年代末，华尔街仍然像往常一样熙熙攘攘、热闹非凡，当人们都在精心策划自己的投资策略时，突然间飞来了一个让所有人都感到震惊的消息，美国财政部长宣布美元继续下跌。被惊的目瞪口呆的人们一个个都方寸大乱、手足无措，他们有的痛苦、有的茫然、有的麻木、有的呆板，这一切都预示着大难临头了。瞬间，消息传遍了华尔街的每一个角落。此时的华尔街就像是一个颓废的工厂，漫天飞舞的纸屑在诉说着投资者们的痛苦与失落。当惊吓过度的人们无奈地接受了这个悲惨的结局的时候，他们就开始了最后的挣扎，霎时间数以万计的股票被抛售一空，此时人去楼空的华尔街陷入了一片死寂。

然而就在这时，一个熟悉的身影在华尔街晃动，他似乎是在寻觅食物，略显得贪婪却又怡然自得、神清气爽。他就是"股神"巴菲特，从他的神态中可以看出他并没有受到惊吓，当然就更谈不上损失惨重了，选择在此时出现当然有他的原因。原来他是在大量买进股票，因为这时的股票价格可是有史以来并不多见的。趁机大量买进，等到日后价格回涨时再将其卖出，其中的利润是可以想象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。精明的巴菲特算起账来可是驾轻就熟。如此的昂首阔步当然吸引了人们的注意，恍然大悟的人们终于明白了巴菲特的所作所为，他正是利用这次难得的有利时机来让自己的财富王国锦上添花。此刻，曾经被人们经常挂在嘴边的多头、空头论已经被巴菲特击得粉碎，高奏凯歌的他在告诉数以万计的投资者，多头和空头市场只是一只纸老虎，越是惧怕它，它就越显得张牙舞爪、面目狰狞；倘若视而不见，它也就不会如此猖狂不可一世了。

向来不按常理出牌的巴菲特不仅用他的逆流而上来表达对多头和空头市场的不屑一顾，他还上演了一次次的顺流而下的喜剧来对多头和空头市场进行挖苦讽刺。上个世纪60年代末，华尔街股票市场呈现出一片繁荣的景象，利润的驱使让众多投资者蜂拥而上，他们为了股市的疯狂而疯狂，正当他们都沉浸在一夜暴富的美梦中时，巴菲特清算了公司的资产，离开了这个一度混乱的股票市场。因为巴菲特清醒的知道，此时的股价已经被严重抬高，甚至远远超过了它的实际价值，多头市场的出现未必是一件值得开心的事情，股价下滑是必然趋势，如果此时盲目挺进，势必会在未来的某一天品尝恶果。

对于用近半生的时间都在股票市场上游走的巴菲特来说，对票市场所发生的一切他都了然于胸。可以说，投资者所有的喜怒哀乐都被巴菲特看在眼里。在他看来，很多投资者之所以无法应对多头和空头市场的变化多端，原因就是他们的恐惧心理在作怪。而存在这种心理也是事出有因的。当空头市场来临的消息甚嚣尘上时，他们总是会变得急躁不安，所以大多数的投资者都会在这时选择将股票尽快逃脱，以免被困在里边，无法脱身。他们认为这是非常明智的选择，即使最终空头市场没有如期而至，他们还可以用那些资金再将股票买回。在这个过程中并不存在任何风险，也不会有任何损失。但他们的这种侥幸心理一定会让他们受到严厉惩罚。

就像巴菲特所认为的那样，空头市场的诡异让人无法捉摸，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能在你认为它真的会降临时，并已经做好了充分准备时，它却迟迟不到；而当你百分百确定它不会到来时，它却总是来得出其不意。如此时隐时现、飘忽不定让众多投资者吃尽了苦头。于是，他们便把所有的希望都寄托在了股票分析师的身上，他们总是对这些专门从事股票分析的人顶礼膜拜，并给予厚望。但事实总是在不断地证明他们难免太过于天真了。无数的事例证明那些所谓的股票分析师有的时候所犯的错误比那些初入股市的人还要多，他们的错误就像夜空里的繁星点点，而他们的正确却像是那轮孤独的月亮。另外一个最重要的原因就是他们从事这个事业的目的并不是为了什么崇高的理想，而只是为了混口饭吃。要知道，此时高昂的手续费在他们的眼里要比单纯的善意值钱的多。

总之一句话，多头和空头市场对于投资者来说其实是无足轻重的。只要投资者能够把握得当，那么，它们将永远不会成为你投资获利的绊脚石。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.预测市场，徒劳无功

巴菲特对于那些试图对市场进行预测的行为的鄙视态度是尽人皆知的。他说："任何预测市场的行为都是在浪费时间和生命，任何成功的投资从来都不是由于预测市场而得来的。"

在他看来，获得成功的唯一的秘诀就是选择值得投资的企业，然后对其进行投资，并坚持长期持有。这样的话，投资者就不会再去对市场进行预测，股价的波动也就不会对投资者产生任何影响了。他认为，由于人的认识水平的有限性，人们根本无法知道未来将要发生什么。但是人们却总是对这种费力不讨好的事情乐此不疲，其实这一切都根源于人的贪欲、恐惧和无知。

和大多数投资者不同的是，巴菲特对于自己的能力十分清楚。他认为要想知道股价的下一步走势，除非股价会亲自告诉你，否则你永远也无法知道。正如他的老师所说的："离华尔街越远，你就越会怀疑那些所谓的股市预测或时机。"总是置身于事外的巴菲特一直坚信的是预测市场是世界上最愚蠢的行为。他曾经说过："我对于预测未来没有任何兴趣，我将永远坚持我的想法。预测未来除了会浪费时间以外，另一个坏处就是它会让我们手足无措，酿成大祸。"

大多数的投资者对那些活跃在华尔街的股评家深信不疑，在他们的眼里，那些股评家似乎具有某种魔力，每当走进股票市场就会不由自主地听从股评家的意见。当股评家们说某只股票有上涨的趋势时，他们便蜂拥而上，当股评家们说某只股票有下降的危险时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他们便疯狂抛出。事实上，他们已经成了一部不会思想的机器。但是，那些股评家无论是多么口若悬河、慷慨激昂，却永远也无法靠近巴菲特，因为在巴菲特眼里，他们就像是一个算命先生，表面上看似乎是在为别人占卜未来，其实他们也只是借此讨个生计而已。至于占卜的是否准确，他们根本不会考虑。因为他们不用担心那些投资者会因为他们推测失误而找上门来，最让他们感到高兴的是，当那些投资者再次出现的时候，投资者对他们的信任程度只会是有增无减。

一直以来，巴菲特都坚信预测市场是徒劳无功的。股票市场的千变万化总是让所有投资者都感到力不从心、难以应对。于是他们便发明了一种评估方法，这种评估方法所采取的参照物就是某企业在过去的经营情况、以往它的股价的变化情况等等。由此一来，他们便以为从此股票市场上所发生的一切都将在他们的掌握之中，所以，当他们带着欣喜的表情再次走进股票市场的时候便顿时变得信心百倍、底气十足。但是聪明的投资者一眼就可以将其中的漏洞看穿。由于这种方法所参考的情况是企业在过去的表现，但是过去并不代表未来，当它被未来的一切完全颠覆了之后，失去了说服力的它已经无法再为投资者提供什么值得参考的信息。倘若投资者还抓着它的过去不放，那么它只会让投资者误入歧途，甚至产生重大的错觉。由此产生的后果将是致命的。

股票市场汇集着每一个投资者的看法和决策，他们对股市有着千种万种的猜测，所有这些猜测总是相互交织、互相影响，这样一来，原本就飘忽不定的股市就会变得更加纷繁复杂而变化多端。试想一下，从一个充满了欲望、贪婪、冲动、非理性的股票市场中，身处其中的投资者可以推测出什么值得研究参考的信息？当然就更不要指望它会准确地告诉你未来到底是什么样子的了。

正像巴菲特所说的："我深信对股票市场进行预测是根本没有用的，预测本身只能让你更加了解预测者，但对于了解未来却丝毫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有帮助。”也许大多数投资者认为依靠预测市场可以获得丰厚的利润，但是在巴菲特看来，试图对市场进行预测的人不仅不能从中获利，而且最终自己将会沦为市场的奴隶，被市场玩弄于掌股之间。凭借巴菲特多年来对股票市场的观察，每当股票指数发布的时候，是令绝大多数的股票分析师、基金经理人都深感尴尬的时候。因为，这意味着他们又一次预测失败了。

所以，巴菲特总是对所有投资者说："在市场的变化没有达到可以将它过去的一切都摧毁时，它是不会让你有任何预兆的。当它正在一步步达到崩溃的边缘时，你还在全神贯注的舞蹈。”然而在许多投资者看来，市场似乎是简单的、有条理的、稳定的、理性的，它可以将未来的轮廓大概的描绘出来。但是，巴菲特却认为这是异想天开的。他告诉所有投资者，“当你在预测股价走势的时候，股票并不知道它的持有人。在股市上下波动时，你会产生各种各样的想法和情绪，而股票是没有任何感情的。”

既然股市无法预测，那么投资者该如何对自己的投资进行决策呢？在巴菲特看来，虽然投资者对股价走势、经济形势无能为力，只能任其发展，但是投资者可以从另一个角度寻求突破，那就是投资企业。对广大投资者来说，企业的经营状况、财务状况、盈利能力、投资者的投资回报率等等都是可以研究并预测的。倘若对企业的这些情况都了如指掌了，那么也就意味投资者已经成功了一半，此时投资者会认为股价走势并不是决定自己能否投资获利的关键，它的上下波动很可能是由于其他一些不可知的原因引起的，企业的内在价值绝对不会因为这种表面的波动而发生任何变化。正如巴菲特所说："我对于明天或明年股市将如何波动毫不关心，可以肯定的是，股市波动永远只会出现两种情况，那就是上涨和下跌。从长远来看，价格一定会在将来的某一天向价值靠拢，在这种情况下，投资者唯一要做的就是耐心等待这一天的到来。”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章

BAFEITE JINPAITOUZI

坚守投资原则，回避投资风险



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.运用理性思维进行决策

巴菲特把他的投资策略概括为八个字："按兵不动，以静制动。"虽然仅仅八个字，但却充分显示了他超乎常人的理性思维。这在他当年收购《华盛顿邮报》时就充分显现出来了。

《华盛顿邮报》在传媒界具有举足轻重的地位，它的规模庞大，拥有四家电视台、《新闻周刊》杂志以及印刷厂。良好的经营历史为它造就了辉煌，同时也招来了众多投资者的关注。但是任何公司都不能永远成为常胜将军，股票市场的残酷并不会因为它曾经的辉煌而对它手下留情。20 世纪 70 年代，华尔街股市出现了严重的危机，股市大幅滑落，股价瞬间跌到了谷底，伴随着它下跌的是投资者对于股市的期望，而它持续的时间如此之长足以摧毁任何人的意志。人们陷入了极度的恐慌，迷茫到了极点。此时的《华盛顿邮报》也失去了往日的耀眼的光芒，它的股价直线下滑，曾经被人们捧上天堂的它，瞬间就被摔到了地狱，没有人再对它感兴趣了。

与大部分投资者相比，此时的巴菲特却显得异常忙碌。因为他正着力在研究这个让他垂涎已久的公司。

他了解到，此时《华盛顿邮报》的价值已经被远远低估了，如果此时将它买下，那么就会捡个大大的便宜。于是他开始为这个绝好的交易而忙碌奔走了，他将伯克希尔公司的大部分债券卖掉换来了大量的资金。在 1973 年，他连续投资 4 000 多万美元，买下了《华盛顿邮报》大约 10%的股份，此时的他露出了满意的笑容，因为他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



终于成为了该公司最大的股东。

当那场令《华盛顿邮报》倍感痛苦的股价大跌的浪潮退去以后，《华盛顿邮报》经过10年的修整，此时它的股价已经开始向它的自身的价值回归，它终于焕发了生机，属于它的春天到来了。这时的巴菲特在悠闲地喝着咖啡，因为他的判断让他成为了这场交易的最大赢家。

当这场交易尘埃落定之后，留给所有投资者的是深深的思考。巴菲特为什么会赢？他赢在哪里？原因就是他那超乎寻常的理性。

几十年在股票市场里的摸爬滚打，让他知道了理性对于一个投资者来说是多么的重要。他曾经说过："我的投资经验中最重要的是理性。智商和天赋就像是发动机的马力，而理性则是使发动机产生高效率的决定性因素。"

仔细分析巴菲特的每一个投资策略，例如：集中投资、注重企业的内在价值、安全边际等等，无一不是他理性思维的结晶。他认为，股票市场变幻莫测、阴晴不定，所以总是让身处其中的投资者云里雾里，不知所措。所以对于每一个投资者来说，一定要让自己时刻保持清醒的大脑，坚持理性的分析和判断，才能够确保自己最终投资成功。

2.在别人后退时前进

在上个世纪70年代，华尔街股票市场曾出现了一次令人不解的现象。在1972年的时候，投资股票的年终收益率在11%左右，而同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期的国家债券利率和股票收益率相比高出了将近五个百分点。按照常理推断，将会有大量的投资者放弃购买股票而去购买债券。这一年的股票市场将不会很景气。但是令人不可思议的是，事实和想象的恰恰相反，很多债券持有者都将手里的债券售出，而转向了低迷的股票市场，导致股市价格迅速高涨。

这种不符合常理的现象引起了巴菲特的注意。在他看来，之所以会出现这种情况是由于股票价格的短期走势令大多数投资经理人感到迷茫，在这种情况下如果贸然进入股票市场可能会遇到麻烦。为此，巴菲特专门写了一篇文章发表了自己的看法。他认为，未来永远是未知的，对于能力有限的人来说，试图去对市场做出预测是不明智的，因为你永远也不会找到答案。但是我们可以知道的是，当股票市场一片繁荣的时候，要想在那里大赚一笔几乎是不可能的，因为高昂的价格总有一天会将你的利润抵消。

所以巴菲特一直以来所坚持的原则就是，在别人后退时要勇往直前。他曾经说过："我们只是设法在别人贪心的时候保持警戒谨慎的态度。唯有在所有人都小心谨慎的时候我们才会勇往直前。"

上个世纪 70 年代初期的华尔街显得格外平静，股票交易大量减少，很多投资者都暂时离开了这里。这在巴菲特看来简直是天赐良机，于是他开始了他的"掠夺"之旅。首先，他瞄准了传媒业的巨头《华盛顿邮报》；接着，把陷入困境的 GEICO 公司收入囊中；随后，他又大量购买了华盛顿电力供应系统的债券；然后，他又一鼓作气地将美国一家饼干制造公司拿下。就这样，巴菲特在人人退缩的时候，突然出击，以闪电般的速度席卷了整个华尔街股市，空荡荡的舞台上只有他一个人在舞蹈，尽管略显得孤独，但是他却兴致勃勃。

他的行为总是让人们匪夷所思，他的眼光让人们自愧不如，他的判断让人们不禁要问，他是否被赋予了什么特殊功能。所以当大部分投资者都对可口可乐公司和通用食品公司抱有怀疑态度的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他却不失时机地向它们抛出了橄榄枝。当然，巴菲特也因为这样的举动遭到了大多数人的质疑。但是当通用食品的股价几年后上涨了将近3倍，可口可乐的股价上涨了4倍的时候，巴菲特无需解释，所有曾经怀疑过他的人都知道自己错了。

巴菲特说："价格之所以下跌是由于投资者总是对股票市场或是某个公司持有怀疑态度，事实证明这样的态度有时看起来似乎有些多虑，但是我们却因此获得了众多获利的机会，因为这种态度的直接后果是，给我们提供了非常具有吸引力的价格。"

所以，巴菲特从来不会像大多数投资者那样去猜测市场的走势，他总是冷眼观察周围发生的一切，当大多数人蜂拥而上时，他会提高警惕；但是当大多数人像潮水般退去时，他所要做的就是勇往直前。

3.利用市场情绪，抓住机遇

"股神"巴菲特在他一生的投资生涯中创造了一个又一个令人惊讶的神话，凭借着他在股票市场的游刃有余，他创造出了富可敌国的巨额财富，在股市中取得了巨大的成就，几十年的努力，使他终于成为了华尔街名副其实的股神。然而，这一切在巴菲特看来都是源自于他对市场的娴熟把握和利用。他认为只要能够摸透市场的情绪，并且加以适当利用，那么投资者就可以在一次次的较量中大获全胜。

巴菲特似乎总是一个与所有的人背道而驰的人，他的观念总是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

令人不可理解，他的行为总是让人感到扑朔迷离。在他的眼里，那些整日盯着各种各样数据不放的专业会计师、股票分析师，或者是经济学博士们他们总是对那些繁杂的数据情有独钟，他们总是认为这些数据是对股票进行分析时的最有效的工具。而对于巴菲特本人来说，那些被分析师们视若珍宝的数据的参考价值基本上等于零，他曾经说过，当投资者沉浸在浩如烟海的数据里时，他几乎不可能找到正确的方向。

在变幻莫测的股票市场上，大多数投资者总是显得那么迷茫而又无助。这一切都是源于人性自身的弱点。他们似乎总是对股市充满了幻想，他们认为股票价格上升时，是买入股票的最好时机，这意味着投资者可以在很短的时间里获得丰厚的利润，此时几乎所有的投资者都显得过于天真，利益的驱使使他们把所有可能的风险都抛在脑后。带着无比兴奋的心情他们把大部分甚至是所有的财产都投入股市。于是他们便焦急地等待着利润到来的那一天，天不遂人愿，当股票一旦出现大幅下跌时，这些投资者们就成了最可怜的人，血本无归的惨状随处可见。然而股票市场永远是一个让人看不清也摸不透的地方，它就像是一个过于顽劣的孩子，当它一时兴起急转直下时，就会有数以万计的投资者被它轻而易举地玩弄于股掌之间。极度的恐慌致使他们的情绪瞬间出现极度的波动，于是他们纷纷抛出手中的股票以求自保。此时的他们已经毫无理智可言，他们已经完全被价格的走势牢牢掌控，股价跌一分，他们就跟着抛一只，在这个过程中，他们大量的优秀股票也和那些相对较差的股票一起被抛售。当他们事后为自己的行为感到懊恼万分时，他们似乎并不知道，之所以会出现如此惨重的后果，其实就是因为他们在进入股票市场时已经成为了市场情绪的忠实奴仆。一头雾水的他们就像是在大海里游来游去的鱼群，他们毫无辨别方向的能力，只是一味地跟在别人的屁股后面，看见有人抛他也抛，看见有人买他也买。到最后，他们将会为他们的盲目从众付出惨痛的代价。这正是巴菲特所



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



嗤之以鼻的。

他曾经说过，我之所以有今天的成就，是依靠了“自律”和“愚蠢”这两样东西：自己的自律和别人的愚蠢。巴菲特就像是一个艺术大师，他的情绪在他的手里似乎总是显得那么温和而顺从。在他看来只要确保自己的情绪不被市场的情绪所左右，那么投资者就可以在支配自己的情绪的同时，充分利用市场的情绪来为自己创造财富。

如今的巴菲特已经取得了辉煌的成就，在这些耀眼成就的背后渗透着他对待股市的与众不同的思维逻辑与观念。在他看来，股市的起起伏伏毫无定数，这就向所有投资者提出了巨大的挑战，当股价出现下跌时，投资者能否做到稳定自己的情绪，做到镇定自若从而做出判断；而当股价出现上涨时，投资者能否冷静观察，隔岸观火，从而做到不盲目跟进，这对于投资者来说是至关重要的。

然而，令巴菲特感到失望的是数以万计的投资者在面对股票市场的起伏跌宕时都成了市场情绪的阶下囚。忽阴忽晴的情绪总是会在他们对股票进行分析从而做出决策时，不失时机的介入，并产生重大的影响，有时甚至是决定性的。这时购买股票似乎并不是为了获取利润而是用来发泄自己的情绪，此时的股票市场也就成了他们任意发泄情绪的场所。

于是，就会常常出现这样的情况：当他们情绪高昂时，他们会异想天开地认为股票价格会永远攀升，于是盲目购买。而当他们情绪低落时，他们就会将手中的股票大量抛出。在巴菲特看来这样做的后果只有两个，一个是由于盲目购买而导致资金被严重套牢；另一个就是由于大量抛售而错失获利良机。巴菲特一针见血地指出：“市场情绪对于投资者的影响是致命的。”

巴菲特对于市场情绪的厌恶之情一直以来总是有增无减。巴菲特总是把市场形象地比喻为充满各种各样情绪的人。它的情绪飘忽不定、时喜时悲，总是让投资者摸不着头脑。大喜过望时，股价就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会随之上涨，投资者就会蜂拥而上；情绪低落时，股价就会随之下降，投资者就会疯狂抛售。然而等一切都尘埃落定之后，投资者才会醒悟原来这一切都是骗局。由于股票市场的价格总是处于不断变化之中，时高时低让人眼花缭乱，而要想在这种情况下做出正确的判断简直是比登天还难。因为此时股票的实际价值已经无法得到真正的显现了，它不是被过分的高估，就是被过分的低估。如此高高低低、时上时下的股市价格，只会把投资者搞得头昏脑涨，不知所措。此时投资者的情绪就会受到股市情绪的严重影响，这时所做的任何决定都会被笼罩上情绪的阴影，可想而知等待着他们的将会是什么。

而当他们一次次品尝了失败的苦果之后，他们就会为了自身的安全去寻找解决的办法。这时整天在股票市场上口若悬河的股票分析师、经济学家就成了他们的救命稻草，投资者对他们的言论推崇备至。他们总是不厌其烦的到处兜售他们的理论和建议。令巴菲特感到震惊的是，那些听起来冠冕堂皇的说辞总是能吸引到众多的投资者，这些投资者成了他们忠实的信徒。在他们看来，拥有专业的经济学知识是投资成功的可靠保证，而拥有一定的会计学知识就会令自己如鱼得水。所以，每天都会有数以万计的投资者自掏腰包为那些美丽的说辞买单。

在他们的观念当中，数据是决定成功投资的关键。但是巴菲特对此提出了彻底批判。他认为决定投资成功的关键因素是看投资者是否能够控制自己的情绪，从而避免被市场情绪所控制。这也正是巴菲特之所以能够成为华尔街股神的原因所在。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.战胜市场的绝招

很多投资者在进行投资时，最令他们头痛的问题就是，到底如何才能战胜市场？的确市场是变换多端、令人难以捉摸的，一招不慎可能全盘皆输。为什么每天在股票市场上都会有不计其数的人败下阵来？究其原因就在于他们都是股价短期波动的受害者，也许是由于他们对于股价下跌的恐惧，也许是由于股价上涨的诱惑，最终他们都难逃失败的厄运。巴菲特似乎就比他们幸运的多，其实与其说是幸运，不如说巴菲特是受益于他忽视短期波动，购买未来的投资理念。这正是他能够在股票市场上屡战屡胜的绝招。正如他自己所说："真正决定投资成败的，是公司未来的表现。"

每当谈到持有股票的时间时，巴菲特说的频率最多的就是两个字："永远"，在他看来，似乎只有永远持有，他才会更加放心大胆地进行投资，但是这只是巴菲特自己的设想而已。在现实当中，几乎没有哪一家企业可以达到能够让投资者对其股票永远持有的。巴菲特的这个愿望其实是想说明，在进行投资时，最好是选择那些值得投资的企业，然后做到持有其股票的时间越长越好。

选择那些有着悠久历史，并且具有持续竞争力的企业进行投资，似乎是几乎所有投资者的偏好。但是巴菲特提醒这些投资者，以往成功的历史和目前良好的运营只是你在选择投资企业时所必须参考的标准，选择了这样的公司并不是说就万事大吉了，这才是万里长征走完了第一步，投资者的命运将取决于遥远的未来，是成是败只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能看公司未来的发展。

所以巴菲特在进行投资时，首先要做的是选择质优绩佳的企业，之后就会打算长期持有该企业的股票。在他看来，如果投资者对这样企业的股票采取的是短线操作的话，那无疑是在堵自己的财路，他认为这样的投资者不应该在股票市场上滥竽充数，而应该去赌场或是跑马场一类的地方去大显身手。他似乎对他们总是充满着挖苦与讽刺。

对于那些值得巴菲特投资的股票，他总是期望能够与它长相厮守，他曾经说过："如果我正在一家教堂里布道，或者说我拥有一家俱乐部，我不会把教堂里的听众更新得是否频繁，或者俱乐部成员是否具有高级身份作为衡量自己成功与否的准则，我最想要的结果是，没有人离开他的座位，这样任何其他的人都没有办法捞到一个座位。"他认为，从长远来看，企业的内在价值必然会被市场价格反映出来，因此投资者应该把更多的精力放在企业的长远发展上，而不是南辕北辙地去盯着短期的价格波动不放。

巴菲特对于市场的波动有着自己的理解，他认为如何看待股票下跌，不同的人有不同的理解。对于大多数投资者来说，股价下跌似乎是不祥的预兆，一旦出现下滑的趋势，他们的神经就开始不由自主地紧张起来，于是他们就开始抛售手中的股票来获得安全感。但是当价格上涨时，他们又一反常态的精神亢奋，于是又开始不由自主地冲进股票市场抢购股票。事实上，即使日后该股票的表现良好，投资者可以获利，但是由于当初的高价购买，也已经使得他们的利润变得微不足道了。但是股价下跌在那些冷静、独具慧眼的人眼里，可是完全变了个模样，它会变得异常受欢迎，因为当它来临的时候它随身也带来了机会。此刻一场场别开生面的收购大宴就开始拉开帷幕，当宴席散去之后，接下来要上场的就是滚滚的利润。

所以在巴菲特的眼里，只有那些不计较短期利益得失，而把目光投向未来的投资者才会在股票市场上占有一席之地，才能够有所



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为。

巴菲特认为把目光放长远也就是要把自己当成是投资企业的经营者或者是合伙人。当投资者将某企业的股票买到手里的时候，投资者应该意识到此刻的股票已经不仅仅只是代表股票本身，它更代表着该企业在未来的经营状况、盈利能力和投资回报率。也许在买入之初会有些不尽如人意，但是投资者要想获得长远的利益就要耐心陪伴着这个企业慢慢成长，慢慢地将它的内在价值展现出来。就是因为有了这样的认识，所以巴菲特在投资可口可乐、《华盛顿邮报》、吉列等众多优秀的企业时，始终坚持长期持有，即便是某个企业面临着危机重重时，他也仍然坚持着与这些企业共患难的信念。他告诫那些投资者："如果你已经对某个企业进行了投资，并且持有了相当多的股份，那么你就必须确保你自己一定不是因为只看见了该股票的短期上涨而做的决定，而是基于该企业在未来的时间的盈利能力而做的最终决策。当你拥有该公司的大部分或全部股票时，你仍然去关心它在短期内的表现，那么在很大程度上你是在进行自我折磨。"

而对于伯克希尔公司的股东，巴菲特也同样希望他们能和自己一样做到这一点。他对所有的股东说："我衷心希望各位在决定买进我们公司的股票的那一刻起，就把我们当成你们的忠实的伙伴，从此以后我们将同呼吸共命运。各位都应该明白的是，股市的短期波动在过去会有，在现在也同样存在，将来也一定会不可避免，只要世界上还存在着股票交易，它就永远不会消失，所以你们根本不必为此担心，在将来的某一天，你们一定会看到公司良好的盈利能力带给你们丰厚的回报。只要你们能够始终做到不离不弃，持之以恒。"

这正是这位"股神"对所有投资者的建议，忽视短期波动，购买未来，你就能够战胜市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.如何判断股票的盈利能力

巴菲特说："我所看重的是公司的盈利能力，这种盈利能力是我所了解并认为可以保持的。"巴菲特之所以如此看重企业的盈利能力，原因就在于良好的盈利能力决定着他的投资回报率的高低。所以巴菲特在进行投资时，总是选择那些在他看来具有持续稳定的盈利能力的企业。

但是对于大多数投资者来说，判断股票的盈利能力是一件十分困难的事。他们总是会显得无从下手、不知所措，有时即使是他们做出了判断，但是判断失误的概率也是相当高的。而由于失误所导致的损失是巨大的。那么，不妨来看看巴菲特是怎么进行股票盈利能力分析的吧。巴菲特的分析是建立在三个标准之上的，它们分别是投资企业的留存收益盈利能力、权益资本盈利能力和产品盈利能力。他认为每一只股票的盈利能力都可以通过这三个标准显现出来。那么，他具体是如何做的呢？

首先，他认为如果企业的留存收益的盈利能力很强，就意味着该公司的管理人员具有很强的运用新增资本的能力。他们可以对这些新增资本加以适当而且合理的利用，从而使得这些新增资本能够源源不断地创造利润，这对于投资者来说是至关重要的。那么，留存收益具体是指什么呢？巴菲特对此做出了解释，在他看来，留存收益指的就是股东用得到的利润重新投入到公司中，以求获得更多的投资回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通常情况下，公司用于创造利润的资本主要是由两个方面构成，分别是公司在以往的经营过程中所积累的资本和公司股东的留存收益所形成的资本。巴菲特认为，公司股票目前的市场价格是源于该公司在过去所创造出来的资本，这对于投资者来说没有多大意义。因为投资者购买股票的目的是为了能够从公司在未来所创造出的价值中获得利润，而公司未来市值的增长则主要取决于企业的留存收益创造价值的能力。这就对公司管理人员提出了更高的要求。巴菲特曾经说过："如果投资企业的管理层没有利用股东的留存收益创造价值的能力，那么我将不会把这个企业列为我的投资范围之列。"可见，巴菲特对管理人员的留存收益盈利能力看得是多么的重要。他认为一个合格的公司管理层的最重要的标志就是他们能够为投资者带来长久的利益回报。如果管理者不能用留存收益创造出与其相符的市场价值，那么就说明这些管理者是不称职的。所以，每当巴菲特在对投资公司进行考察时，首先要做的就是对该企业的留存收益在未来的盈利情况进行详细研究和精密的预测，如果结果使他相信投资企业确实具有很强的留存收益盈利能力时，他才会考虑对该公司进行投资。

而巴菲特在考察企业的留存收益能力的同时，也会对企业的权益资本盈利能力进行研究。所谓权益资本收益率即净资产收益率（净利润栃有者权益总额）。巴菲特讨厌负债很高的公司，因为这样会影响权益资本的收益率。如果目标企业没有负债或者负债很少，就说明公司具有很强的利用现有资本盈利的能力。这就说明公司的权益资本收益率很高。

大多数投资者都会把每只股票的收益水平作为衡量一家企业经营管理业绩的最佳标准，这在巴菲特看来是不合理的。他认为企业的权益资本收益率才是衡量一个企业经营业绩好坏的标尺。巴菲特曾经对他的合伙人说："我宁愿要一个收益率为15%的资本规模 1 000 万美元的中小企业，也不愿意要一个收益率为 5%的资本规模 1 亿美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的大企业。”因为只有公司具有较高的股东权益收益，才能最终给投资者带来丰厚的利益回报。需要指出的是，巴菲特所进行的投资基本上都属于长期投资，所以他关心的始终是企业在未来很长一段时间里的权益收益情况。因此他在分析投资企业目前的获利能力的同时，还要了解投资公司的经营策略是否会为公司在未来创造出巨大的利润，从而给股东带来较高的投资回报率。纵观巴菲特所进行的每一项投资，他所投资的企业基本上都是一些具有长期获利能力的企业，它们都能够为股东创造出巨大的长期权益资本收益。

所以，巴菲特几十年来始终坚持把对目标企业的盈利能力的分析作为他工作的重中之重。因为在他的眼里，也许一个企业当前能够创造出很高的利润，但是如果它缺乏长期的盈利能力，那么它就不应该成为投资者的投资对象。

最后一个要引起巴菲特注意的是，企业产品的盈利能力。大多数的投资者都认为只要企业的营业收入很高，那么就说明它的产品盈利能力很强。但是巴菲特却提出了相反的观点，在巴菲特看来，如果企业的营业收入不能够使企业的利润增加，那么对于公司来说，即便它的营业收入很高，也是没有任何价值的。所以，明智的投资者都不会选择这样的企业进行投资。

和大多数投资者不同的是，巴菲特对于企业产品盈利能力的考察并不是出于和那些上市公司的产品进行对比的结果，而是基于和本行业其他竞争对手的产品进行的比较。他认为只有在和本行业内的其他产品的对比中才能反映出该企业的产品是否具有较高的盈利能力。

而巴菲特之所以钟情于那些优秀的公司的原因就在于，这些公司的产品总是能够推陈出新，能够在激烈的市场竞争中始终保持持久的竞争优势。再加上公司相对较低的成本费用，使得它们的产品的盈利能力总是要远远高于那些平庸的企业。

所以，当大多数投资者都把目光投向营业额或利润总额时，巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



菲特却关注的是企业产品的利润率。因为在他看来，利润率可以反映出每一单位的营业收入所含有的营业利润的数额。如果把不同年份的利润率进行对比，那么就可以清楚地知道投资企业是否真正具有超强的产品盈利能力，从而避免被一些表面现象所欺骗。

所以巴菲特提醒所有投资者，在考察一个企业的产品盈利能力时，利润率才是最可靠的工具。只有通过它，投资者才可以获得真实可靠的信息，使自己最终做出正确的判断。

6.坚持投资原则是成功的保障

巴菲特曾经说过："我不会轻易放弃我已经非常熟悉的投资方法，尽管这一点很难做到，但是我将矢志不渝，因为它意味着我不会错过众多投资获利的机会。"

在风险丛生的股票市场上，几乎每一分每一秒都会有人面临失败的窘境。在他们眼里，股票市场就是风险的代名词。它飘忽不定、变幻莫测，纵然使尽浑身解数，也难逃失败的厄运。他们痛苦而又无奈。这不得不让人去思考究竟是股票市场所固有的特性惹下的祸还是由于投资者自身的原因所致？

此时，如果想一想"股神"巴菲特，那么所有迷惑的人们就会茅塞顿开。必须承认的是股票市场的不可预测性和不稳定性确实会给众多投资者造成障碍，使他们在每一次进入股票市场时都心惊胆战，力不从心。但是为何巴菲特会在这个充满变数的股票市场上屡战屡胜？同样是在股票市场上进行股票交易，巴菲特却总是显得那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么气定神闲、胸有成竹呢？其实这一切都源于他对自己所独有的投资原则的坚守。这些投资原则是巴菲特在他近半个世纪的投资生涯中总结出来的。在这几十年的时间里，这些投资原则时刻与巴菲特相伴而行，它们使得巴菲特经受住了众多大风大浪的洗礼，为巴菲特指明了方向，铺平了道路，从而成就了巴菲特那举世瞩目的辉煌。

还是让我们来回顾一下巴菲特的投资历史吧。从中我们可以深刻体会到巴菲特始终坚守他的投资原则的真正意义所在。长期持有是巴菲特的众多投资原则之一，并且占据着举足轻重的地位。巴菲特对这一原则的坚守足以让人们感到震惊。在 1989 年，巴菲特做出了一个重要的投资决定，那就是投资吉列公司。当时巴菲特投入了 7 亿美元买下了该公司大约 9 000 万股的股票。需要注意的是，此时的吉列正在面临其竞争对手的恶意收购，这让巴菲特这个大胆的行为遭受到了前所未有的质疑。他们认为巴菲特一定会为他的行为付出惨痛的代价。但是巴菲特却对迎面扑来的质疑声无动于衷，而更令他们震惊的是，巴菲特不但没有悬崖勒马，反而铤而走险，一直持有该公司的股票达到了近 17 年。在这期间，巴菲特曾经经历了吉列公司的股价大幅下跌的困境，但是巴菲特的态度并没有因此而有丝毫的改变，当大多数的股东都疯狂抛售股票时，他却显得异常平静，最终在此起彼伏的批判声中，他获得了最后的成功。

拒绝短线操作是巴菲特的另一个投资原则。发生在上个世纪末的那场网络科技股的风暴，至今还使得很多投资者心有余悸。原因在于他们都是那场股灾的受害者。面对网络科技股的猛然上涨的巨大诱惑，他们再也按捺不住内心的欲望，于是便纷纷地跳进了疯狂抢购的浪潮中。当波涛汹涌的大海恢复了往日的平静的时候，他们已经被折磨的叫苦不迭、体无完肤了。而此时只有巴菲特一个站在岸边，悠闲地散着步。此时众多疑惑的目光开始投向巴菲特。其实，这样的后果在巴菲特看来是实属必然的。网络科技股正是利用了投资者好奇的心理和贪婪的本性，才会把所有踏入其中的投资者牢牢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



困住。短暂的繁荣背后蕴藏着让人无法躲避的危险。而这对于热衷于短期利益的投资者来说，就像是酝酿已久的毒药，只等投资者喝下。所以，始终坚守自己投资原则的巴菲特却永远不会成为这杯毒药的品尝者。

巴菲特始终认为坚守投资原则是他获得成功的重要因素之一。在巴菲特看来，投资原则是投资者投资理论体系中最根本的东西，如果投资者随意更改，那么投资者就永远不会形成自己的投资风格，而一旦股市出现重大波动时，这些投资者往往就会面临巨大损失。

巴菲特的投资原则有很多，比如说投资优秀的企业，要成为一名企业经营者，掌握正确的市场规律，利用市场的非理性，把鸡蛋放在一个篮子里的组合原则以及分析企业的盈利能力等等。这些投资原则都是他在长期的投资过程中一点一滴总结出来的。

尽管几十年过去了，但巴菲特对于这些投资原则的坚守，虽然他的做法令很多人感到他似乎有些太过于自我，却丝毫没有任何改变。甚至当时有人对他提出善意的劝告时，他只是礼貌的微笑，但却从未见到他有任何的动摇。他说："我认为自己的投资原则没有过时，我不想随便改变自己的投资理念。"

所以巴菲特建议所有投资者，不要被股市的波动牵着鼻子走，不要因为外界环境的变化而轻易地改变自己的投资原则，更不要被他人的言论所左右，而变得摇摆不定、盲目从众。只有这样才能最终获得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.趁股价大跌时投资

巴菲特曾经说过："巨大的投资机会来自于优秀公司被不寻常的环境所困，这时会导致这些公司的股票被错误的低估。当它们需要进行手术治疗时，我们就买入。"

巴菲特的老师格雷厄姆的理论是，当某企业因为某些原因而陷入困境时，由于那些热衷于短线操作的投资者从中兴风作浪，从而使得该企业的股价会大幅下跌。虽然这对于企业管理者来说无疑是火上浇油，但对于独具慧眼的投资者来说，将会是投资获利的大好时机。但是需要强调的是，这只是针对独具慧眼的投资者来说的。

因为对于一般的投资者来说，似乎并不具备这样的素质，当股票市场出现价格下跌时，他们首先想到不是机会，而是恐惧。此时的他们茫然不知所措，然而就是因为他们的犹豫不决，导致赚钱的机遇一个接一个地溜走。

但是这样的事情绝不会发生在巴菲特的身上。要知道他的眼光是无人能敌的。也许是深受他的老师格雷厄姆思想的熏陶。他认为在某家具有持续竞争优势的企业陷入困境时将其买入，风险会被降到最低。因为虽然在其他投资者看来，该企业已经病入膏肓，但这只是投资者的一面之词。事实上困境对于这家企业来说只是短期的，企业长期的竞争优势和盈利能力不会因为暂时的困境而受到重大影响。但是在股票市场经常会发生的情况是，一旦发现某企业的股票价格出现下滑，那么绝大多数投资者由于恐惧心理作祟，就会疯狂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



抛售股票致使公司的股票价值和价格严重失衡，公司价值被严重低估。虽然这样会令企业管理者寝食难安，但是对于具有独到眼光的投资者来说，却是进行投资的大好时机。时间会向所有人证明一切，当企业逐渐走出困境步入佳境时，企业良好的市场盈利能力会促使股价反弹。

所以，巴菲特总是对这样的公司偏爱有加。他知道，股价波动有令人恐惧的一面，但它也并非一无是处，它可以时不时地给投资者发出一个信号，那就是在股市价格的下跌超乎广大投资者的想象时，这时候唯一可以对此做出解释的就是，此时股票价格已经无法反映它的实际价值了。如果选在此时进入市场，那么获利的几率将直线攀升。

所以他每天都会去股票市场上走一走看一看，并不是去散步而是去寻找机会。每天他都会利用他大部分的时间去搜寻那些在普通投资者看来已经不值钱的股票，因为他知道被人唾弃的东西不一定是坏东西。当某家企业进入了他的视野时，他便开始对这个企业进行解剖。

他要对该企业进行全面而深入的研究和分析，以此来确保他不会出现重大失误。所以当美国广播公司在1990年陷入困境时，巴菲特便对其进行了极大的关注。面对该公司的持续亏损，绝大多数的投资者都失去了信心。但此时的巴菲特却看出了其中的玄机，在他看来，传媒业与其他行业存在着很大的不同，由于这个行业提供的产品是人们每一天都必须了解的信息，如此广阔的市场需求，当然会为它带来丰厚的利润，而它的投资者也必然会从中受益。所以巴菲特便以极低的价格相继将《华盛顿邮报》、美国广播公司等多家媒体揽入怀中，以辉煌的战绩横扫了美国传媒界。

而当威尔斯·法哥银行在上个世纪90年代初，由于美国经济全面性的不景气而导致股票价格出现大幅下跌时，巴菲特便不失时机的顺势买进了该银行的大量股份。这种大胆的举动并非一时冲动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然是在巴菲特对它进行了精心的了解之后才做出的决定。在他眼里，该银行的股票价格并没有将它的内在价值充分反映出来，它的经营管理是业内一流的，它的金融服务是业内数一数二的，如此良好的基础将会使该公司的损失大大减少，所以经济全面恢复之后，该公司的能量就会充分发挥出来，那时候它的股价就会稳步上升，丰厚的利润便会随之而来。

意犹未尽的他并没有就此停下了脚步，此时的他早已将目光投向了一个正处于水深火热之中的地毯公司。该地毯公司是美国地毯业界的领头羊，从创建之初就一路高歌猛进，只用了短短几年的时间就成为了业内最耀眼的明星。然而令沉浸在一片欢乐气氛中的公司高层万万没有想到的是，公司在上个世纪末遇到了严重的危机，如坐针毡般的公司高层便想到了“股神”巴菲特，他们希望巴菲特能够出手相救。但此时的巴菲特似乎对此毫无兴趣，这让该公司高层备感失望。就在他们打算接受最坏的打算时，巴菲特却一改初衷，以一个十分低廉的价格作为条件，决定收购该公司。

巴菲特说过：“我们无需像其他投资者那样对股价大跌诚惶诚恐，我们不应该有任何理由在股价下跌时，在股票市场仓皇逃走。事实上，当你此刻留意一下周围的一切，你会发现别样的风景。股价下跌给聪明的投资者带来的是信心而不是灰心。低廉的价格会让我们在采取行动之后，露出会心的微笑。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8. 投资者的心理

众所周知，股神巴菲特在他近半个世纪的投资生涯中创造出了令人瞩目的辉煌成就，他也因为这样的成就赢得了人们的连连称赞。很多人在称赞他的同时，不禁在问，巴菲特究竟为什么能够取得这样的成功？对此，巴菲特在许多公共场合做出了解释。他把他的成功归结于他那良好的心态。在他看来，一个投资者是否具有良好的心态将决定他最终的命运。

事实上，在面对充满诱惑的投资市场时，大多数的投资者都会被巨大的利益所迷惑，使他们永远无法看清动荡多变的股市背后的真相，从而导致他们的血本无归。

这在巴菲特看来，最根本的原因就是投资者所固有的心态导致的。巴菲特说："一个投资者的投资业绩将取决于你是否具有一个良好的心态，如果投资者能够在极具诱惑的股票市场始终保持良好的心态，那么他就可以冷静地面对市场的千变万化，在此基础上做出冷静的分析，从而做出正确的投资决策。这样一来，他不仅可以避免遭受巨大的损失，而且还可以从中获得巨大的投资回报。"

那么投资者在面对投资市场的时候，都会有怎么样的心态呢？在这里，巴菲特一一进行了列举。

第一就是大多数投资者都具有急功近利、盲目冒进的心理。每当他们进入股票市场的时候，他们总是莫名其妙的豪情万丈、信心满怀。他们对于自己的每一个投资都抱有相当乐观的态度，他们总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是认为自己的选择是正确的，巨大的利益必定会在不久的将来来到他们的眼前。可是这在巴菲特看来却是愚蠢至极的，投资者这种盲目自信的心理，定会促使投资者更加相信自己的分析是天衣无缝的，自己的判断是无可置疑的。如此盲目乐观的心理在麻痹了投资者大脑的同时也为即将出现的亏损埋下了巨大的隐患。

第二就是很多投资者总是会有贪图眼前小利的心理。在他们看来，只有尽一切努力抓住眼前唾手可得的利益才是明智之举，因为千变万化的股票市场不知道在下一秒钟会发生什么样的变化。一旦有可能使自己被套牢的情况发生，那么亏损将不可避免。所以，抓住既得利益才是最重要的。因而他们就会全神贯注地关注对当前股票的价格走势，一旦股价出现下滑，他们就会迫不及待地将股票大量脱手来换取现金。对于这样的心态，巴菲特说："由于股票市场总是呈现周期性的变化，所以在通常情况下，很多股票的实际价值会在很长一段时间之后才会显现出来，这就需要投资者把眼光放长远，不要盯着眼前的利益不放，这样才能够放长线钓大鱼。"

第三就是投资者总是会高估概率很小的事情发生的可能性。投资者往往过高地估计某一事件发生的可能性，造成投资的失败。投资者要客观地看待市场，才能准确地投资。

第四就是从众心理。从众心理就是总是喜欢跟在别人的后面，没有主见、毫无方向。别人说东就是东，别人说西就是西。在巴菲特看来，这是缺乏独立思考的特质。很多投资者自身往往由于缺乏投资的基本知识和理论，而缺乏没有独立思考的意识。从而试图在效仿别人的过程中寻找一种安全感。这种从众心理对于投资者来说是非常致命的。因为别人的投资策略是根据自身的情况而制定的，这并不能适合每一个投资者，而且很多时候别人的投资策略也并不一定是正确的，它有可能会使效仿的投资者误入歧途，结果遭受巨大的亏损。

上个世纪90年代末，全球刮起了一场网络科技股的旋风，一时



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间这类股票成为了众多投资者追捧的对象，巴菲特却意外地选择了回避，继续专注于自己的传统行业投资。尽管科技网络股当初的行情令人艳羡，但最终泡沫破灭的时候，也让众多的投资者倾家荡产。可见只有像巴菲特一样坚持自己的判断，摆脱盲目从众的心理，投资者才能够规避风险，获得成功。

所以巴菲特认为，要想成为一个有所作为的投资者就要具备独立思考的特质，养成独立思考的习惯。只有通过自己的判断和分析才能最终制定出符合自己的投资策略，从而确保自己获得成功。而一味地盲目听从那些股票专家的意见，只会让自己陷入亏损的泥潭。巴菲特向来对那些所谓的“市场意见”、“专家评论”都抱有怀疑的态度。他认为，投资是自己的事情，应当由投资者自己来决定。如果你因为轻信他人的意见而承担了风险，那么承受失败的只能是你自己。投资者要相信自己的眼光，才能够真正在投资中获得利益。

第五就是对于失败的恐惧心理。在股票市场上经常会出现这样的情况，很多投资者在面对即将出现的亏损时，由于总是想保住自己的安全底线，而没有果断采取及时刹车的对策而不得不面临更大的亏损。在巴菲特看来，正是由于所有投资者都不愿意承认自己的失败，因此，他们经常会对股票的下跌感到担惊受怕，当这种心理愈演愈烈时，他们就会在不需要放弃的时候将股票抛售，而需要放弃时却又将股票握在手里不放。其后果便可想而知。

第六就是偏见心理。很多投资者缺乏判断股票好坏的能力。他们往往认为只要是自己所投资的股票是优秀的股票，那么即使价格偏高也是可以忽略不计的。而对于那些劣质股票来说，即使是价格再低也不会考虑将其买入。但在巴菲特看来，倘若优秀公司的股票价格过高，那么高昂的价格就会在无形中将投资者的利益缩小，而对于价格低廉的所谓的坏股票也不应该一棒子打死。

第七是无法正视自己的错误。很多投资者都容易将成功归于自己，将失败归于其他因素。巴菲特认为，不敢勇于认识失败、不懂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得总结失败经验的投资者，是很难获得投资成功的，因为他得不到正确的投资经验。

第八是处置效应。很多投资者总是会犯下过早卖出盈利的股票，长时间不愿卖出亏损的股票的错误。在巴菲特看来，很多投资者都缺乏持有股票的观念，他们总是对长期持有股票抱有一种怀疑的态度，他们认为这是一种不安全的行为。所以当他们获得盈利的时候，他们会过早地将手中的股票抛售出去，从而导致收益的减少。同时，他们不愿意接受股票贬值的现实，总是要等待股票上涨之后，才会抛售。

第九是保守的心理。大多数的投资者总是会对那些新生事物缺乏敏感性，而显得思前想后、畏首畏尾。在巴菲特看来，投资者只要做到随时给自己充电才能做到与时俱进，把握商机、屡战屡胜，才能够在面对纷繁的市场时做到胸有成竹。

第十就是绝大多数的投资者都有患得患失的心理。变化多端是股票市场所固有的本性，动荡起伏是股票市场的常态。但是在巴菲特看来，很多投资者都对股票市场的这一特性有所忽略。他们永远把当前股价走势作为自己是否进行买卖的唯一准则。所以在股票市场上常常会发生这样的情况，当股价下跌时，他们会显得急躁不安而将股票慌忙脱手以求得自身的安全；而当股价上涨时，他们就会幻想着自己可以大赚一笔，而又一反常态的疯狂抢购。其实，他们不曾想过就在他们将股票抛出之后，很可能会出现股价的回涨；他们也不曾想到就在他们疯狂抢购时，也很可能是风险到来之时。这两种状态对投资者来说都是有百害而无一利的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9.善于止损，降低损失

“股神”巴菲特认为，对于每一个投资者来说，懂得如何止损是非常重要的。首先，从投资者自身来讲，由于各方面能力的限制，导致投资者在进行投资决策时经常会出现主观上的判断失误。而导致投资者的主观上的失误的原因就是股票市场的巨大的不稳定性，当数以万计的投资者在股票市场里进行买卖交易的时候，股票市场就会变得毫无规律可循，每一个投资者都在根据自己的主观判断做出决策，从而使得原本就变幻莫测的股票市场变得更加扑朔迷离。在这样的情况下，投资者要想做出正确的判断是非常困难的。如果投资者无法做出正确的判断，那么也就意味着投资者随时都有可能面临巨大的损失。

其次，客观环境的不断变化也是投资者在进行判断时的一个障碍。比如说由于公司在运行过程中遇到了什么突发事件，从而导致公司的股票价格出现巨大波动；国家出于宏观经济形势的考虑对政策进行的大幅度调整；偶发的自然灾害等等这些人们无法掌控的情况都会对股票市场造成重大影响，从而使投资者的投资风险进一步加大。

所以，巴菲特建议每一个投资者在进行股票买卖之前，都必须制定好自己的止损计划，以便在一旦出现亏损危机时，能够及时脱险来确保自身的安全。

那么，到底什么是止损呢？在巴菲特看来，止损就是指当投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者发现自己的投资将面临重大的亏损时，果断将手中的股票抛出以此来化解可能出现的危险。巴菲特曾经说过："止损的绝妙之处就在于它能够使投资者以尽可能小的代价来获取尽可能大的利益。"巴菲特认为在进行股票投资的过程中，投资者可以通过止损把损失控制在最小的范围之内的同时，能够最大限度地获取利益。所以在战略高度上来讲，止损对于股票投资来说意义重大。所有投资者都必须承认，要想在风险丛生的股票市场上获得成功，首先要做到的就是保证本金的充分安全。而能够为本金安全提供保障的就是懂得如何止损。巴菲特认为这甚至可以上升到理念的高度。由于市场的不确定性和价格的波动性的双重影响，使得投资者即使是设置了止损也总是起不到任何作用。

事实上，对于每一个投资者来说，在进行股票的交易过程中，对于止损的问题都是丈二和尚摸不到头脑。幸运者会止损成功，不幸运者会止损失败。成功者也只会暗自窃喜而对于为何能够成功却根本一无所知，失败者除了捶胸顿足之外更不会考虑自己错在了哪里。

这在巴菲特看来，根本原因就是因为投资者对于止损的理解存在盲点。他认为只有投资者知道了自己的止损出现错误的原因，他才能够准确理解止损的本质是什么。他说："如果在交易中你的止损都是正确的，那就意味着你的每次交易都是正确的，而你的交易如果都是正确的，那又为什么要止损呢？所以，对于错误的止损我们也应该坦然接受。"

投资者应该把止损看成是一种寻找获利机会的成本，是交易获利所必须付出的代价，对于每个投资者来说都是要为之付出的，而唯一的区别只在于代价的大小不同而已。所以投资者要想获利，就必须做好付出代价的准备，其中就包括错误止损所造成的损失。

以平常的心态来对待错误的止损，才能进行正常的股市交易，并且从中获利。对此，巴菲特倡导所有投资者要树立起止损的理念。

而在巴菲特看来，光有理念是远远不够的，只有付诸于行动才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能将止损的威力全部发挥出来。所以，他又提出了止损计划的概念。什么是止损计划呢？简单来讲就是指在投资者进行一项投资之前，要针对此项投资制定出一个止损的计划，并且一定要确保这个计划是在对企业的各方面情况的充分了解的基础上制定出来的。

通常情况下，止损计划包括止损位和止损依据两个方面。巴菲特对这两个方面进行了论述。首先他认为，具体的止损依据要因人而异。这要视投资者自身的投资状况而定。有的投资者会依据个股的亏损额来制定相应的止损计划；有的投资者会依据自己的资金市值来制定制定相应的止损计划；还有的投资者则会根据股指来制定自己的止损计划。

而对于止损位，在巴菲特看来这是决定投资者成败的关键所在。在通常情况下，止损位是根据相关技术指标和投资者具体的资金情况来确定的。但是如果投资者的止损依据不同，那么其相应的止损位的侧重点就会不同。这通常会出现三种不同的止损位，分别是个股止损、股指止损和资金止损。在这里，巴菲特特别强调了技术位这个概念。在他看来，技术因素由于和投资者的经验和技巧息息相关，所以，依据它所确定的止损位相对于依据投资者的资金情况而确定的止损位来说会更加有章可循。这个制定止损位的方法就是综合技术位法。可以这样理解：如果一只股票被传言会给投资者带来利益而价格上涨到 8 美元时，此时要是投资者以 7.5 美元买入，为防止可能出现的亏损，投资者可以考虑在股价落到 7 美元时就卖出，这样就可以使自己的损失降低了。但是必须清楚的是，在大多数情况下，投资者无法对于股价在未来的时间里到底会跌到多少做出准确的预测。为避免因预测失误而带来的损失，投资者就要确定低于原高点一定幅度（如 3% 或 5%）的价格为止损位（如 6.70 美元或 6.50 美元）。

巴菲特要提醒投资者注意的是，在确定止损幅度时，千万不要忽视股票价格的日常波动这一因素。因为股价的日常波动会给投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在确定止损位时带来很大的困难。如果投资者将止损幅度确定的太大，那么他很可能会遭受重大损失，因为此时的止损根本不会发挥任何作用。而如果将止损幅度确定的过小，就很可能会使投资者原本可以避免的损失变得无可避免。基于此，巴菲特建议所有投资者都要在如何确定合适的止损幅度上下功夫，只有能够准确地确定止损幅度，才能确保自己能够全身而退。而这需要的是投资者的经验和智慧。

虽然巴菲特总是苦口婆心地劝告投资者要注意止损，但是事实上，很少有人能够真正领会巴菲特的良苦用心。大多数的投资者要么就是设置了止损而没有执行，要么就是根本没有设置止损的意识。所以在股票市场上，每时每刻都会有众多投资者陷入亏损的境地，而被踢出市场。这在巴菲特看来，主要是由于大多数投资者的止损观念非常淡漠，才导致频频出现这样的悲剧。那么究竟是什么原因促成了他们对待止损的态度呢？巴菲特从以下几个方面做出了分析。首先，他认为是股票市场频繁的价格波动造成了投资者对于止损的不信任的心理。每当他们设置了止损位以后，总是满怀信心地认为他们可以大胆地进行投资了，但是一日多变的市场价格总是一次次地将他们的期望打碎。天长日久，他们就会觉得即使是设置的止损位也未必有用，所以，设置止损是多余的。

其次，他认为是由于投资者的侥幸心理在作怪。有相当一部分投资者总是会认为危险似乎离他们很远。他们不相信狼真的是来了，所以，即便是到了情况十分危急的时刻，他们还在幻想着会峰回路转。于是他们就抱着观望的态度，在等待奇迹发生，但是现实是残酷的，当危险真的来临时，他们已经来不及躲闪了。此时亡羊补牢为时已晚。

而另一个原因就是要在人的自身找原因了。巴菲特一针见血地指出："人类所固有的本性是造成他们止损观念淡漠的最根本的原因。"由于人类的贪婪性，使得投资者总是不愿意错过每一个赚钱的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机会。所以他们总是会不惜一切代价去追逐利益，在这种情况下，他们不但没有了对风险的防备之心，而且还总是有一种不到黄河不死心的英雄气概。而大量的事实证明，这些投资者最终总是会被碰得头破血流，血本无归。因为投资者在每一次的投资过程中都无法确定是正确状态还是错误状态，即便盈利了，我们也难以决定是立即出场还是持有观望，更何况是处于被套状态下。

在巴菲特看来，正是这三个方面的原因使得投资者总是忽视止损的重要作用。

所以巴菲特认为止损操作的关键在于意志坚定，在应该止损时绝对不要心存侥幸，绝对不能用各种理由来说服自己放弃或推迟实施止损计划，必须不折不扣地执行操盘纪律。当股价低于指定价格时，即刻以市价卖出或限价卖出。而这就对投资者的意志和纪律性提出了挑战。只有意志坚定的投资者才能做到及时止损，从而避免更重大的亏损。

但巴菲特要提醒所有投资者的是，止损计划并不是一成不变的。由于股市行情总是出于不断变化的状态当中，在这种情况下，投资者就必须对自己的止损计划适时地做出调整，以便能使自己随时把握市场的脉搏，做到伺机而动。

当然指出的是投资者在进行调整时，一定要把握好调整的时机。只有在有利情况下做出的调整才能达到事半功倍的效果。对此，巴菲特的解释是只有在投资者能够完全确定自己的投资决策准确无误时，而此时的股价已经呈现出慢慢上涨的趋势的情况下，才能随行情的发展逐步调整原定的止损位，从而使得投资者在保证既得利益的同时，尽量赚取更多的利润。

为了能够帮助投资者更好的止损，巴菲特提出了以下四条止损法则，供投资者借鉴。

(1) 鳄鱼法则

巴菲特习惯用该法则来解释止损的重要性。鳄鱼法则十分贴切

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地表述了止损这个概念。如果你的脚被鳄鱼咬住，此时你要是试图用手挣脱，那么你的手也很可能会成为牺牲品。而且你会发现愈是挣扎，就会被咬住得越多。而此时，最明智的做法就是你要以一只脚的代价来换取你生存的机会。这样的法则对于股票市场，也是同样适用。当投资者进入股票市场时，如果意识到自己的投资策略已经出现了错误，那么立即止损就是唯一的选择。如果投资者犹豫不决，那么后果将不堪设想。股票市场的残酷性是每一个投资者都无法承受的。在这里，巴菲特试图以一个例子来说明这个问题。假设你的资金已经从 20 万元亏到了 19 万元，亏损率为 10%，此时你要想从 19 万元返回到 20 万元，那么你需要的盈利率就是 11.1%。而如果你从 20 万元亏成了 17.5 万元，亏损率达到了 25%，这你要再想恢复，那么你就必须要保证你的盈利率达到 33%左右。以此类推，当你亏到了 10 万元时，就意味着你的亏损率已经达到了 50%，除非你可以保证你的盈利率可以达到 100%，否则，你将继续亏损直到你血本无归为止。巴菲特说："要想在股票市场找到一只下跌 50%的股票不难，但是要想找到一只能够在一段时间里上涨到 100%的股票，却是难上加难。"所以巴菲特劝告那些投资者，果断地采取止损措施，才能保证你能在市场中长久地生存。

(2) 善于忘记原则

巴菲特认为投资者要想使自己的止损达到预测的效果，就必须要做一个善于忘记的人。忘记当初的买入价是第一个要做到的。投资者要想避免亏损，就要及时止损，而要做到有效止损的前提就是不要总是对当初的买入价念念不忘。事实上，这只会让投资者更加不知所措。从而错过了止损的最好时机。所以，投资者要把握好的一个原则就是只根据市场的具体情况来决定什么时候止损、应不应该止损以及如何设置止损位。第二是忘掉止损价，也就是当投资者做出止损之时就是他将该股票忘记之日。不要总是对以前的损失耿耿于怀，这对于投资者来说毫无益处。投资者要做的是等待适合他



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买进的股票，一旦时机成熟，便立即采取行动。股票市场的风云变幻是早已有之的，投资者要始终保持一种冷静的心态来对待瞬息万变的股票市场，切勿使自己陷入一种压抑和焦躁的状态中。如果亏损的阴影总是挥之不去，那么对于投资者来说就会产生一种想一雪前耻的欲望，当这种欲望达到极点时，很可能就是投资者面临巨大亏损的时候。所以巴菲特提醒这些投资者，忘掉过去，从头开始。

(3) 止盈与补仓法则

在股票市场里流行的一句话就是：会买的不如会卖的。巴菲特是从两个相反的角度来理解“会卖”。在他看来，会卖不仅意味着投资者深知进退之道。他们不但知道何时止损，而且更知道何时要紧急刹车，也就是所谓的“止盈”。

而对于大多数投资者来说，止损也许很好理解，但是对于止盈却往往不得要领。所以在股票市场里，总是会看到众多的投资者由于不知道止盈的道理而遭受巨大的损失。他们自认为自己已经将止损的方法了如指掌，可以保证自己的投资顺利进行。也许正是这样的心理在无形当中助长了投资者盲目冒进的情绪，使得他们只懂得进而不懂得退。

在巴菲特看来要想做好止盈，就要在忘记买价的同时，能够根据市场的走势做出决定，使自己的投资不会出现顾此失彼的现象。而另一个要做的就是综合运用各种止损方法，以止损的眼光来对待止盈。

(4) 预测法则

在巴菲特看来，止损本身带有一种迫不得已的味道，似乎是投资者不得已而为之的。其实这正说明了投资者的底气不足。其实，最好的止损方法就是根本不需要止损。这就需要投资者要提高操作决策的正确率和准确率。当然这是以投资者扎实的基本功为基础的。无论投资者选择一只股票的理由和条件是什么，只要投资者在选好了一只股票之后，能够掌握这只股票当前的状况，那么此时止损对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于投资者来说，是没有任何意义的。因为此时投资者的处境其实是十分安全的。通过把止损方法反过来作为买入决策的限制性条件，可以在相当程度上减少需要止损情况的发生。

在这里，巴菲特还提醒广大投资者要注意以下两个问题。

(1) 要想从事股票投资必须养成一种良好的习惯，必须养成在刚刚买进时就设置好止损的习惯。只有这样，投资者才能在亏损出现时悬崖勒马。“凡事预则立，不预则废”是每一个投资者都应该懂得的道理。

(2) 投资者要结合股票市场的实际情况设置止损。通常情况下股票市场都会出现三种情况：上涨、下跌和盘整。原因在于，当出现这三种情况时，股票价格在某一范围内止损的错误性的概率会增大。在这里，巴菲特特别强调了在出现盘整的情况下，投资者应该如何做。因为在巴菲特看来，当股市出现盘整的情况时，投资者往往无法对该股票的前景进行预测。所以，此时最明智的做法就是按兵不动。

在巴菲特看来，止损是股票投资者进行短线操作的前提条件之一，它可以使那些热衷于短线操作的投资者，将投资损失控制在一定范围之内，所以，投资者总是对止损宠爱有加。但是巴菲特却认为止损是一把双刃剑，如果进行止损就会意味投资者在割自己身上的肉。他曾经说过：“止损是必要的，但是不顾客观条件的限制而动辄就进行止损，长久下去，投资者不仅会一无所获，而且还会将自己的本金也搭进去。”况且止损作为一种投机方法，其准确性还是值得商榷的，而一旦操作失误，投资者就连后悔也来不及了。此时原本可以赚钱的筹码却因为止损而变成了亏损操作。

为了让投资者能够更加熟练地进行止损，巴菲特建议投资者要尽量避免出现以下几种情况。

(1) 如果上市公司的基本面没有出现大的问题，那么此时是不应该止损的。因为对这类股票的止损，就意味着让到手的利润白白溜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走了。当这种股票的价格十分低廉时，投资者就要大量购买，而不要有丝毫的犹豫。而当股票的价格大幅上涨时，投资者就要果断抛出，否则，就会后悔莫及。

(2) 如果某只股票的上升势头良好，也不宜止损。投资者要知道的是股票价格总是处于不断上下波动之中，而正是这样的波动会给投资者的止损带来困难。但是巴菲特却认为投资者无需为此而困惑，因为股价之所以出现上下波动的现象，其实是因为它正在进行自身的调整。一段时间以后必然会重新回到原位。所以对于那些上升势头好的股票，投资者可以大胆放心的卖出，而不必考虑止损。

(3) 对于那些价格出现大幅下跌的股票也不宜止损。股价的波动在通常情况下呈现周期性的变化，某些在此时出现下跌的股票，很可能会在彼时出现回升。所以投资者万不可以在股价刚一出现下跌时，就急于止损，这往往会使投资者失去股价在将来翻盘时所带来的利润。此时投资者要做的就是耐心等待那一刻的到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章

BAFEITE
JINPAITOUZI

相信直觉，独立判断



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.独立分析，冷静思考

巴菲特认为，一个投资者要是缺少了独立思考的能力，总是跟在别人的后面，就是将自己的命运交给了别人，这样的后果是很可怕的，因为一旦别人错了，你也会跟着遭殃。这样的投资者将很难在股票投资上有所作为。

独立思考对于每一个人来说都很重要，它是做好任何事情的关键，俗话说："凡事三思而行。"而对于投资来说，独立思考就似乎显得更加重要了。在风云变幻的股票市场上，各种消息甚嚣尘上，各种猜测漫天飞舞，股价的波动更是令每一个投资者诚惶诚恐、心惊胆战。在这种情况下，如果投资者不能做到独立分析、冷静思考，总是盲目听从别人的建议，总是被股价的波动牵着鼻子走，那么就会导致自己总是跟那些适合自己的股票擦肩而过，也就不可能在众多纷繁复杂的投资信息中独具慧眼地挖掘出有利于自己投资的信息。这样一来，他就像是一个市场的奴隶，总是不能把命运掌握在自己的手中。

然而巴菲特是个例外，他总是在随波逐流的大潮中逆流而上。在巴菲特看来，独立分析和冷静思考是任何投资者都必须具备的基本素质。因为金融市场是一个风险丛生的地方，它时刻诱惑着投资者对之趋之若鹜，投资者往往会使自己陷入进退两难的境地，如果投资者的心理承受不住严峻的考验，就会在情急之下做出不理性的决定，那么投资者所付出的代价会是巨大的。所以巴菲特几十年来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



始终坚持独立分析、冷静思考，这在有的时候让他似乎显得有点形单影只，但即便是孤军奋战，他也要坚持自己的独立判断。当最后别人都铩羽而归时，他却仍然独自在高歌猛进。

巴菲特的好友拜伦·韦恩曾经说过："巴菲特具有极强的思考能力，这种思考能力让他总是喜欢去挑战那些既有的观念，这已经成为了一种习惯，正是这种习惯使得巴菲特日后能在金融市场上出人头地。"巴菲特的这种独立思考的习惯是从小就养成的，他总是对很多人们都习以为常的事情进行分析，从而得出与其他人不同的看法，这总是让他显得有点格格不入，成为异类。但他却总是沉浸在独自思考的快乐之中。

每当他要进行一项投资时，他便全神贯注地对此次交易的各个方面进行全面的分析和冷静的思考，他不会去听从股票分析师或者证券投资家所做的洋洋洒洒的分析，他也不会去关注股价是涨是落，他更不会去预测未来的经济形势。所以，巴菲特在华尔街总能勾画出一幅幅独特的风景。当所有投资者对某种股票都嗤之以鼻时，他总是可以发现令他感兴趣的东西，然后不失时机地向其抛出橄榄枝，此刻十拿九稳的他早已胜券在握了。

在巴菲特看来，如果投资者能够具有这种独立思考的能力，那么他就可以从一片废墟中拾得珍珠。这是他在当年收购美国捷运公司时总结出来的。该公司的命运看起来有些坎坷，正是这些坎坷让几乎所有投资者都曾犯下了大错。在它刚刚诞生时，朝气蓬勃的气势吊足了投资者的胃口，于是，他们纷纷掏腰包购买该公司的股票；但好景不长，一场意外之后，它成了人人厌恶的对象，于是所有投资者都避而远之。此时巴菲特开始行动了，因为他已经仔细分析了该公司的情况，最后得出的结论是，那场意外只是一个意外，它仍旧风韵犹存。于是一片荒凉之中，巴菲特成为了最幸运的人。

在巴菲特的投资哲学里，他把独立思考视为他成功的法宝。他说："作为投资者独立思考、冷静分析是必须具备的基本素质，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与错从来都没有定论，只有经过独立思考之后，才能做出最终的判断，这对于投资者来说，是亘古不变的真理。”

2.相信直觉，大胆投资

在巴菲特的投资哲学里有一个非常重要的理念，那就是相信直觉。他说：“自己的直觉，是自己对即将购买的股票和企业的第一感觉，这种感觉根源于在对企业的充分了解。但是，这种感觉在变化莫测的股市行情面前会变得很脆弱，如果投资者不能坚持自己的直觉判断，那么他就会在决定是否投资时畏首畏尾，犹豫不定。”

在巴菲特看来，理性固然非常重要。就像当初巴菲特没有投资半导体产业一样，巴菲特很有自知之明，他知道自己并不擅长在这个领域进行投资。因为由于专业知识的限制，他对于该行业可以说是一无所知，他无法对该行业的前景做出正确的判断，如果贸然闯入，后果可能会不堪设想。

但直觉的作用也不能忽视。由于每个投资的知识水平和思维逻辑存在差异，这就决定了他们在进行投资决策时，不能人云亦云，要根据自己的实际情况进行分析判断。在股票投资领域里，很多时候适合别人的不一定适合自己。要想做出正确的投资判断，只有相信自己的直觉，依据自己的判断。别人永远救不了你。

对于广大投资者来说，在注重背景知识的同时，一定要充分相信自己的直觉，从而做出判断。而对于“股神”巴菲特来说，几十年来所取得的辉煌战绩，直觉在其中起到了不可替代的作用。每一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



次重大的投资决策，他总是向他的直觉索要答案，直觉俨然已经成为了他的向导。当直觉告诉他此项投资可能会存在风险时，即使再具有诱惑力，他也不会采取行动；当直觉告诉他此项交易可以有利可图时，他将在第一时间果断出手，抢占先机。

可口可乐和《华盛顿邮报》公司是巴菲特眼里最优秀的企业。但是在它们双双陷入困境难以自拔，大多数投资者都对它们置之不理时，正是巴菲特的果断投资不仅使这两家公司摆脱的困境，更重要的是作为一个投资者他从中获得了丰厚的利益。当人们对他的举动大惑不解时，他解释说："我只是凭直觉做出的判断。我是可口可乐忠实的追随者，而且我小时候曾是《华盛顿邮报》的送报员，它们给我留下了很深的印象，直觉告诉我投资这两家公司，一定不会令我失望。"

对于如何选择投资对象巴菲特总是依靠直觉，而对于如何经营他的公司，他同样也会依靠直觉。所以当大多数管理者都为研究股市行情和公司报表忙得不可开交时，他却显得轻松的多。

然而他的非同寻常的做法，可能除了他自己之外，很少有人可以理解。他也因此曾经遭受过他公司股东的质疑。在他们看来，巴菲特的做法大胆冒险，根本不合乎逻辑，他是在拿股东的钱开玩笑。面对股东的怨声载道，巴菲特选择了沉默，因为他无需为自己的行为辩解，未来丰厚的利润会为他做出最好的说明。

也许很多投资者都会认为和预测股市走势比起来，直觉很容易就能得到。但巴菲特却不这么认为，他说："自己的感觉是自己对即将购买的股票和企业的第一感觉，这种感觉是建立在对企业的充分了解之上的。"

在他看来，直觉是和充分的调查研究密切相关的，没有对投资对象的详细而全面的了解就做出判断是盲目的，更是不理智的，这是每一个投资者的大敌。所以巴菲特在进行每一项投资之前，都会对投资对象做一番全面的考察，然后对企业的未来的发展做出判断，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果他觉得该企业值得投资时，他就会立刻采取行动。有人怀疑巴菲特的独立判断的能力是天生的，其实，巴菲特也只是一个普通人，他之所以具有如此超强的判断力以及精准的直觉，完全是来自他天长日久的积累和锻炼。当达到一定程度之后，就会形成一种超前意识，当然也许就是它的过于超前，所以常常会遭到人们的批判。

但是在巴菲特看来，这种直觉在面对动荡不定的股市行情时，往往会变得十分脆弱，有时甚至不堪一击。由于投资者害怕亏本的恐惧心理在作怪，往往使他们不敢相信自己的直觉，导致在该买时不敢买，在该卖时又不敢卖的情况经常发生。最终只能落得个失望而归的下场。

所以巴菲特建议所有投资者，要充分相信自己的直觉，只要对投资企业进行了详细的研究，并觉得这家企业令自己满意，就要大胆投资。

3.培养良好的学习习惯

很多投资者在进行股票投资的时候，总是抱有侥幸心理，希望上帝可以保佑自己投资成功。如果投资成功他们认为是自己碰上了好运气，一旦投资失败他们就认为是自己运气不佳。

在巴菲特看来，以这种态度来对待股票投资是不可取的。由于股票市场跌宕起伏，毫无定数，投资者们很容易在眼花缭乱的股票市场迷失方向，不知所措。如果愚蠢地把自己的命运交给运气，那无异于玩火自焚。投资股票有着很深的学问，它需要不断学习，不断地对自己以往的投资进行总结。作为一个投资者，要想在股票投



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资中取得成功，就要树立不断学习的意识，培养不断学习的习惯，经常向那些有着多年股票投资经验并且取得了众多成功的投资家们取经。而一贯的闭门造车或是去碰运气，最终也只能是劳而无获。

在这一点上，巴菲特就是一个很好的例子。他之所以能从一个几十年前名不见经传的投资新手到如今叱咤风云的一代“股神”，原因就在于他几十年不变的孜孜不倦的学习精神。可以说他现在能够取得成功，是因为他站在众多投资前辈的肩膀上。在他看来，从那些投资者们身上学到的经验教训是无法用金钱来衡量的，这些经验教训要远比课堂上的理论说教实用的多。对于当年初出茅庐的他来说，初入股市，难免四处碰壁，就是由于有了那些投资者们的前车之鉴才使他少走了很多弯路。如今的他早已经成为了众多投资者心中的榜样，他时时告诫那些初来乍到的投资新手，只有时时处处的不断学习，才能在投资时吸取其他人的经验教训，天长日久将这些经验教训内化为自己的宝贵的财富，以便在日后的投资中加以应用，从而确保自己能够取得成功。

投资大师格雷厄姆是巴菲特的老师，正是他将巴菲特带入了股票投资的大门，他对巴菲特的投资理念产生了重大影响。当年刚刚开始涉足股票投资的巴菲特面对风云变幻的股票市场总是显得有些手足无措，没有人告诉他该如何选择股票，如何分析股票。正在他在股票市场门前犹豫徘徊时，一本书进入了他的视线，这本书就是格雷厄姆撰写的《理性投资人》。手握着这本书，巴菲特如获至宝，便如饥似渴的反复阅读，直到有一天，他终于将这本书的精华全都融入到了自己的投资哲学之中。

在他日后的投资实践中，他将这本书的理论发挥到了极致。他在选择一家投资企业时，从不去关心该企业的股价走势，而只是注重它的实际价值，如果他认为这个企业的实际价值很低，那么不管它的股票价格如何低廉，他也绝不会将其买入，如果他认为该企业的实际价值很高，他就会果断地采取行动。这个投资理念就是他从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《理性的投资人》这本书中所学到的。这本书教会他的还远远不止这些。在漫长的投资道路上，巴菲特所向披靡，似乎成了一个不败的神话。于是他所说的每一句话都被人们铭记在心，奉为金科玉律。而这些话的灵感就是来自于他的老师格雷厄姆。例如，他曾说过："我最喜欢持有一家公司的股票的时间是永远。"这反映了他的长期持有的投资理念；"投资必须是理性的，如果你不能了解它，就不要投资。"说明了巴菲特的能力圈原则；"假设你听售货员说喜诗巧克力卖完了，但老板推荐一种没有品牌的巧克力，如果你宁愿再步行穿越一条街去购买一块喜诗巧克力，或者说，一块喜诗巧克力让你愿意为它多付出5分钱，这正是经济特许权的价值。"这句话道出了巴菲特注重企业经济商誉的投资理念等等。所以，这些投资理念或是原则都来源于那本《理性的投资人》。

但是最令巴菲特受益终生的是格雷厄姆身上那种良好的心态。当20世纪70年代，美国股市出现大幅滑坡，大多数投资者都畏缩不前时，巴菲特却认为大好的投资机会来临了，他的勇敢果断令人惊诧。当他在1989年斥巨资6亿美元买入吉列公司近9 900万股的股票开始，他便始终坚持持有该公司的股票，尽管吉列公司在20世纪90年代遭遇低谷，股价下跌时，巴菲特仍不改初衷，继续持有，他的坚毅和自信令人瞠目。当他在1973年华尔街散布新闻业的前景黯淡，投资者都纷纷抛售媒体公司股票时，巴菲特却在一片质疑声中，趁机买下了《华盛顿邮报》大约10%的股份，在与朋友闲谈之中他说道："当你非常清楚自己所处的环境，而且事实也非常确切时，你就不要犹豫，行动起来吧，不要顾及你的行动是否符合常规，也不要在意别人是否同意你的意见。"他的独立判断能力令人毋庸置疑。所有的这一切都源于他的老师格雷厄姆的影响。

所以巴菲特认为，每一个投资者都应该虚心、留心地向身边的人学习，只有这样才能使自己不断成熟，才能使自己的能力得到提高，才能在未来的股票投资中长期立足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.培养自我检查、亲自调查的习惯

巴菲特的好友查理·芒格曾经说过这样一句话："将你所犯下的错误铭记在心，它会让你受益终生。"最能理解这句话的人就当属巴菲特了。也许在很多人看来巴菲特是神奇的，是永远不会失败的。但巴菲特在总结自己一生的投资生涯时，却道出了他之所以能够取得这样辉煌成就的原因。他曾经直言不讳地说道："我的成功来源于我曾经犯下的错误。"

迪斯尼公司创立于1922年，经过多年的发展成为了一个规模巨大的跨国集团，其业务涉及电影、主题公园、房地产以及其他娱乐事业等多个领域。它的动画片几乎成了全世界小朋友最忠实的朋友。《三只小猪》、《白雪公主和七个小矮人》、《阿拉丁》、《罗宾汉》等等一系列作品，形成了独特的迪斯尼世界。由于公司高层的不断拓展，到了20世纪八九十年代，迪斯尼已经成为了世界上主题公园行业内的巨无霸级跨国公司。此时它的资产回报率已经创造了连续15年保持30%的水平。如此优秀的公司对于投资者来说可谓是上等的猎物。而巴菲特似乎是众多猎人当中最出类拔萃的一个，他于1965年以每股32美分的价格购买了迪斯尼公司大量的股票。当时就在两年以后，巴菲特由于不满于公司高层的管理战略，而将手中持有的所有股票全部卖出。但是上帝似乎在和巴菲特开了个玩笑，30年后迪斯尼股票的价格攀升到每股67美元，这和巴菲特当年购买时的价格相差了接近两倍。后悔万分的巴菲特备感自责，于是他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在1996年的股东大会上，对此做出了深刻的自我检讨，并于当年重新买进了迪斯尼公司的股票来改正自己的错误。

也许是上帝在故意捉弄这个被称为是华尔街股神的巴菲特，它似乎在和巴菲特过不去。就在他卖掉迪斯尼公司股票后不久他又犯下了一个让他终生都无法忘记的错误，那就是他曾经将手里大约700万股的美国联邦国民抵押贷款协会的股票一股脑地全部卖掉了。他的这一举动遭到了当时几乎所有人的质疑，显然人们对这位股神此次的表现相当失望。而这对于巴菲特的股东来说更是不可接受的。因为巴菲特的这个决定使得伯克希尔公司与20亿美元擦肩而过。此时由于一时冲动而铸成大错的巴菲特沉默了，他没有对此做出任何解释，在他看来，他应该对这件事情承担全部责任。

卧薪尝胆后的巴菲特从这次错误中吸取了深刻的教训，所以当后来他在面对和此前那次收购如出一辙的情况时，曾经马失前蹄的巴菲特终于没有让那次错误重演，他显得更加成熟与稳重了。

巴菲特曾经说过："如果你想成为一个问心无愧的人，承认错误并检讨自己是极其重要的。"

在他看来，如果你想教一个人游泳，就不要用一大堆理论术语去对他进行轰炸，那样往往会事倍功半、无济于事，最聪明的办法就是让他自己跳进泳池里，去亲自尝试，这样才能让他从一次次的失败中，吸取经验、纠正错误。

巴菲特认为投资和游泳两者有着异曲同工之妙，在面对它们的时候，理论似乎总是显得苍白无力，而只有去一次次的尝试，经历一次次的失败，然后才能从中反思错误、吸取教训、积累经验，才能在以后的投资实践中游刃有余。

巴菲特之所以能够创造出别人无法创造的财富，从而成为一代"股神"，原因就在于他所做的无数次的反省和无数次的检查中，他使自己得到了历练和升华。正像巴菲特曾经说过的："检讨错误比追忆成功更会促使你成长。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另外在巴菲特看来，亲自调查对于投资者来说也是非常重要的，只有在对自己的投资目标进行全面的调查的基础上，才能制定出一套完美的投资策略，从而确保自己能够投资成功。

巴菲特对于那些对亲自调查毫无兴趣的投资者总是没有什么好感。他曾经说他们说过："你必须独立思考，如果只是一味地模仿他人，是很危险的，当他人犯了错误的时候，你也一定会跟着遭殃。我总是对别人的建议抱以谨慎的态度。"

很多投资者的做法都令巴菲特感到不解。按照巴菲特的逻辑，投资者每当要开始进行一项投资时，应该会忙得焦头烂额、不可开交，但他们看起来却总是那么轻松自在。最后，满腹狐疑的巴菲特终于明白了他们为何会如此了，原来他们的所有信息都来源于电视金融节目，分析师、经纪人等等的分析和报道。当然，这些信息在巴菲特看来是毫无参考价值的。巴菲特与他们不同的是，他总是把通过自己亲自调查所得到的信息视为自己制定投资策略的唯一来源。

在 1965 年的时候，伯克希尔公司的工作人员曾经有一段时间很少见到他们的董事长。这让他们感到有些莫名其妙，他们甚至认为他们的董事长从人间蒸发了。此时，一向很少向工作人员透露行踪的巴菲特正在堪萨斯城做一件让人觉得很奇怪的事。其实，他是在为一项投资进行现场调查。很长一段时间以前，他就瞄准了一个名叫斯图德贝克的公司，该公司是生产汽油添加剂的公司。巴菲特曾让他的助理查过该公司的所有资料，所有信息都显示，这是一家历史悠久、效益很好的公司。所以，巴菲特萌生了投资该公司的念头。但是凭着巴菲特对待投资公司的一向苛刻的态度，他当然不满意仅从助理那里得来的信息。所以他才决定去身临其境地体会一下这家公司的魅力所在。说来让人不禁发笑的是，他要做的事就是数油罐车的数量。然而油罐车的数量实在是太多，让他数起来并不轻松。其实，这正是他所期望的。一段时间以后，他坚定了信心，于是他的助理接到了来自堪萨斯城的电话。一边是鼎鼎大名的华尔街股神，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一边是拥有着巨大实力的公司。互有好感的他们一拍即合。事实证明这项说长也长，说短也短的交易没有让巴菲特白费心机，他的腰包又一次鼓起来了。

有人曾经问过巴菲特如何选择一家好公司，巴菲特的回答非常简单："不妨去看看。"这个人当时感到丈二和尚摸不到头脑。其实巴菲特是在告诉他要养成亲自调查的习惯，这对于一个投资者来说是至关重要的。

巴菲特曾经开玩笑地说道："我的一生都在调查企业。"在"股神"巴菲特的眼里亲自调查都显得如此重要，更何况是普通的投资者呢？

5.在生活细节中寻找机会

巴菲特曾经说过："无论是店铺商场，医院旅馆，还是自己的公司，只要你稍微留心一点，都能够发现很好的投资机会。不要杜绝观察，机会其实就在你的身边。"

巴菲特总是提醒所有投资者，在众多的生活细节中隐藏着无数的机会，只要你耐心地观察、仔细地寻找，机会一定会出现在你的眼前。对于这一点，巴菲特可以说是深有体会。作为世界上最出色的投资大师，巴菲特慧眼识珠的本领可以说是已经到了炉火纯青的地步了。在他几十年的投资生涯里，他曾与无数种股票打过交道，哪怕是那些毫不起眼的股票，在巴菲特的眼里都是不可忽视的，因为他知道并不是每一块金子都会发光，机会总是会跟寻找它的人捉



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



迷藏。当那些投资者在股票市场里忙得不可开交、汗流浃背时，当他们在为没有明确的投资目标而挠头顿足时，巴菲特早已经启程奔向了外面更广阔的世界，在他看来，人们的思维容易僵固，行为容易从众，所以人们往往会画地为牢，将自己牢牢地捆绑住，那么此时外面的风景就永远和他们无缘了。投资获利的前提就是要找到能够投资的股票，而在人人都垂涎三尺的地方，事实上，获利的机会已经大大减少了。此时只有做到耳听六路，眼观八方，才能够在激烈的争夺中抢得一块蛋糕。

所以，巴菲特总是在他所到之处，放眼四周，期待能够和机会不期而遇。经过千辛万苦的寻找，机会终于从天而降。此后的巴菲特总是把这次偶遇当成是故事讲给别人听。有一次，他因为过度忙碌而生病住院，这对于一个习惯了繁忙的巴菲特来说，就像是被突然扔进了隔音室，百无聊赖的巴菲特就在医院里这里走走、那儿看看，来消除心中的空虚和寂寞。此时，一种治疗头痛病的药进入了他的视线。经过仔细询问之后，他了解到这是一种非常受广大消费者欢迎的药。此刻一个念头突然一闪而过，如此畅销的良药定会有广阔的市场，如果对其进行投资，那么从中获利就当然是自然而然的事了。于是，他立刻拨通了办公室的电话。此后的几天里，他的助手忙得不亦乐乎，一番精心的安排之后，巴菲特如愿以偿，他成为了该公司最大的股东。

几年过后，公司业绩果然不出巴菲特所料，一直状况良好。然而，该公司的股价涨幅如此之大是大大超出巴菲特当初所想象的。

他说："作为一个投资者不但要在股市内处处留心，而且还要做一名股市外的有心人。这样就能够发现受到广大消费者欢迎的产品，同时也可以捕捉到赚钱的良机。"这句话也是他的有感而发。

哈尼斯公司是美国当时一个生产丝袜的小企业，由于规模小、名气小，使得它在跟那些大型的丝袜企业竞争时，总是显得底气不足。但它的管理者并没有因为公司的弱势地位而放弃努力。他们猜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想，如果丝袜的质量足够好，消费者穿在脚上备感舒服，那么消费者就不会去计较它是不是出自于哪家名牌企业了。当然这只是一个猜想，事实到底是不是如此，还需要做一个市场调查。于是，他们就将少量的试用丝袜投向了市场，需要说明的是，这个市场并不是大型的百货商场，而是街边的杂货铺。经过一段时间的观察，他们发现这种丝袜的受欢迎程度是非常高的，甚至超过了他们的想象。于是，信心十足的他们开始了大批量的生产，然后迅速投向市场，结果都在很短的时间里被抢购一空。

无独有偶的是在离巴菲特住处不远的地方，有一家杂货铺也在卖这种丝袜，这当然引起了整天从门前路过的巴菲特的注意。巴菲特走了进去，也许是由于职业病的原因他开始了询问。原来这种丝袜如此受大众欢迎的原因就在于这种丝袜是由一种叫做重丝的材料制成，它弹性大、耐磨使人穿在脚上格外舒服。回到家的巴菲特便迫不及待地开始对生产这种丝袜的公司进行了详细的调查。原来该公司的名字叫做哈尼斯公司。令巴菲特有些吃惊的是如此名不见经传的小公司竟然能够生产出这样质地优良的产品，看来它的管理者一定是非常有头脑的。另外一个细节同样引起了巴菲特的注意，那就是它独特的销售方式，和那些看重闹市区大型商场的厂家不同的是，反其道而行之的它选择了街边小铺、路边小摊，这样一来不但为消费者购买丝袜提供了方便，而且还为公司节省了开销，同时也使得这种丝袜的价钱要比其他丝袜便宜。如此一箭三雕的做法，不愧为聪明之举。

要知道巴菲特早已对投资纺织业产生了浓厚的兴趣，只是在发现哈尼斯公司前一直没有遇到合适的公司。如今这个意外的发现当然令巴菲特惊喜万分。惊喜之余，巴菲特便开始将该公司的股票大量买进。结果，事实证明巴菲特又一次成功了。

巴菲特就是这样一个善于在生活细节中发现机会的投资大师，正是由于他的细心留意让他总是能够发现别人所发现不了的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也使得他确立了投资界任何人都无法取代的地位。

然而与巴菲特不同的是，很多投资者抱有急功近利的心理，总是把自己固定在股票市场上。他们总是担心赚钱的机会悄悄地溜走，于是便寸步不离，对于外面的一切都不闻不问、漠不关心，所以，当机会真的来临时，他们却没有察觉到任何蛛丝马迹。

巴菲特告诫这样的投资者，每一天都会有众多的机会从我们身边走过，关键是看我们能不能发现并抓住它们。如果我们能够细心留意身边的一切，那么，我们就会有意想不到的收获。因为，机会总是会眷顾那些有心人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.敢于挑战权威

有人曾经这样评价巴菲特："巴菲特之所以能够成为一名享誉世界的投资大师，其中最重要的一点就是他的自信和他敢于挑战权威的勇气。"

巴菲特的老师格雷厄姆是投资界里具有很高声望的投资大师。他的投资理论曾经被很多投资者奉为金科玉律。他的理论之一就是要重视企业有形资产的作用。所以他建议投资者在进行投资时只要价格便宜，就要大量购买，然后在股票上升时再将股票脱手，从中获利。作为格雷厄姆的学生，起初巴菲特也是对这一理论坚信不疑。但是随着投资实践的不断增加以及投资经验的不断积累，巴菲特开始对这一理论产生了怀疑。他发现其实对于企业实质价值产生重要影响的是企业的无形资产，而不是所谓的有形资产。无形资产在对投资者进行企业的分析和研究时起着关键性的作用，所以他认为当投资者在进行企业价值的评估时，应更加注重对企业本身的无形资产的评估。如果投资者无法做到这一点，那么就会导致他做出错误的投资决策，而最终遭受重大损失。当认识到了这一点以后，巴菲特便立即在他随后的投资中做出了修正。

在上个世纪 60 年代，巴菲特投资了一家服装制造场，但是他的举动遭到了质疑，原因在于该企业并无任何吸引人的地方，如果对其进行投资，那么后果可能会是令人失望的。但是巴菲特却坚持了自己的选择，而他的理由就是这家公司表面上看虽无任何耀眼的地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方，但是它的魅力却体现在无形之中。事实证明巴菲特的选择是正确的，随着这家公司的不断发展，巴菲特从中获得了高额的回报。

而对于格雷厄姆的低价购买原则，巴菲特也是持有怀疑态度的。格雷厄姆认为，以最低的价位购买股票，然后再等到股价出现上涨时将股票卖出，投资者就可以获得丰厚的利润。但是巴菲特却认为投资股票最重要的是要看该股票能否在买入之后实现增值，如果不能做到这一点，那么不管其价格多么具有诱惑力，投资者也不应该买进。而要想知道股票到底能不能增值，就必须对投资企业进行全面而详细的了解。

可以看出，巴菲特对于权威从来不会盲目信从，他对股票有着自己独特的理解和深入的研究，他知道不管是多么权威的人物，也会存在一定的不足，其理论也不能在任何情况下和任何时期都适用，更不可能适用于每个投资者。

而对于大多数投资者来说，当他们面对着股市中漫天飞舞的投资信息和投资建议时，他们往往就像是一只迷途的羔羊，不知何去何从。如果在此时有一个投资专家发出了号召，这对于他们来说无疑是雪中送炭，他们会毫不怀疑地全盘接收。而对于这个号召的准确性和可信度，他们是从来不愿意多花一分钟去考虑的。因此，巴菲特提醒那些投资者：拥有虚心学习的态度是好的，但是投资者必须要做到在学习别人的投资理念和投资原理的同时，不要迷失自己，既要大胆的借鉴，也要懂得大胆的超越。只有发挥自己的智慧，才可能将前人的成功经验恰当地运用到投资实践中去。

巴菲特曾经说过："不要被那些所谓权威人士的言论所牵绊，要相信自己的能力，大胆的超越权威，这样才能建立一套适合自己的投资理念，以弥补很多'权威'的不足。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.把握准回购时机，掌握好回购策略

巴菲特曾经说过："在适当的时机把股票进行回购是聪明的公司经理低价买入自己熟悉或自己供职公司股票的大好时机。"

股票回购是指当公司的股票价格低于公司价值的时候，公司以及公司的管理层通过采取拍卖式的竞价方式以远远低于公司价值的价格获得该公司的一部分股票。在巴菲特看来，如果一家公司的经营业绩良好，那么就会产生大量剩余的资金，而这些剩余的资金通常会有以下三个方面的用途：投资新的业务、向股东分配红利、股票回购。其中投资新的业务和股票回购可以使得每一项资金产生出更大的投资收益，从而为股东带来更多的投资回报。所以在股票市场上，当公司股票的价格低于公司的内在价值的时候，股票回购是经常出现的，因为在此时回购股票可以大大提升股东的收益水平。

但是在上个世纪 70 年代，大多数投资者对股票回购这个概念还是比较陌生的。所以当巴菲特提出股票回购的时候，引起了人们的一片惊诧。

巴菲特将股票回购的目标瞄准了当时名不见经传的《华盛顿邮报》，而且结果令他十分满意。值得注意的是，这是他在对媒体类股票刚刚萌发兴趣时购买的股票，当几年以后，《华盛顿邮报》开始壮大的时候，他仍然持有着这些股票。

巴菲特通过对市场的深入分析指出，通常情况下，一家经营业绩良好的报业公司的出售价格大约为公司年销售额的 2.5 倍。但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于《华盛顿邮报》来说情况会更为乐观，因为其内在价值远远高出了巴菲特的购买价格。这也就是巴菲特之所以愿意以如此之高的价格购买《华盛顿邮报》的原因，而且对于大多数投资者来说，他们在当时还并没有发现这个行业所蕴含的巨大潜力。所以，巴菲特可谓是占尽了先机。

但是事情也并不像巴菲特所想象的那样顺风顺水，就在巴菲特购买了该公司几年后，公司的股票价格出现了下滑，而且这样的下滑并没有在短时间内停止。这对于巴菲特来说可谓是不祥的预兆，于是他大大地缩减了他的投资总额。直到 1976 年，《华盛顿邮报》公司的股票价格还仍然低于巴菲特当初的收购价格。

此时的巴菲特开始寻找一个能够避免因股价继续下滑而带来巨大损失的方法。经过一番思考之后，巴菲特找到了《华盛顿邮报》的董事会主席凯瑟林·格雷厄姆，建议他对于该公司的股票采取回购策略。但是巴菲特的好意并没有在一开始就得到凯瑟林·格雷厄姆的认可。于是巴菲特便与凯瑟林·格雷厄姆女士进行了一次漫长的谈话。在谈话过程中，巴菲特向凯瑟林·格雷厄姆女士详细地介绍了股票回购的好处。他说股票回购对《华盛顿邮报》而言具有以下优点：

(1) 股票回购给予《华盛顿邮报》股东的利益，会使股东认为股价下跌是一种暂时现象。

(2) 股票回购作为一种筹资策略，可大规模地改变资本结构，提高财务杠杆，使资本结构最优化。如果《华盛顿邮报》的资金来源中权益资金比重过大，就可以采用发行长期债券并用发行长期债券所得的资金回购股票。这样，就可以迅速改变《华盛顿邮报》的资本结构，获得财务杠杆利益。

(3) 通过股票回购，将回购的股票库存，这样给《华盛顿邮报》下一步筹资带来了灵活性，当其需要资金时，可随时将库存股票投放市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 股票回购还可防止《华盛顿邮报》被兼并。因为股票回购减少了市场上的股票数量，将所有权内部化，这样就可有效地阻止《华盛顿邮报》被敌意地收购或兼并。

经过了几个小时的谈话之后，巴菲特终于说服了凯瑟琳·格雷厄姆女士。于是，她开始对该公司的股票进行了大量的回购。此时《华盛顿邮报》拿出500万美元，回购了20%的股份，外在股份还剩3 600万股，股东拥有的股票价值为3.96亿美元。这就意味着，《华盛顿邮报》仅用500万美元就让现有股东拥有的股票价值提高了3 600万美元！很难想象通过其他方式可以达到这样的效率。事后，凯瑟琳·格雷厄姆女士对于自己当初的固执行为感到惭愧，她说："我在一开始就误会了巴菲特的好意，很难想象要不是他的苦口婆心，事情的发展也许会很糟糕，但幸运的是我没有让自己犯这样的错误。"

此后，《华盛顿邮报》在很长一段时间里都坚持了股票回购这个策略。到目前为止，该公司通过回购已经使外在股份减少了50%以上，而对于巴菲特来说也是其中的最大获益者。此时，他从当初购买《华盛顿邮报》的1 100万美元已经达到了17亿美元。他说："股票回购会给投资者带来两方面的好处：其一是投资者可以从股票回购中获得少纳税或推迟纳税的好处；其二是股票回购可以减少市场上股票流通的数量，使股票的供求关系发生有利于供方的变化，从而使股票市价保持持续上涨的势头，为投资者带来丰厚的资本收益。这项收益要远远大于少纳税带来的收益。如果该公司在那样的情况之下没有及时采取股票回购策略，那么可想而知，《华盛顿邮报》是无论如何也不会创造出如此惊人的佳绩的。"

虽然股票回购在今天早已经相当普遍，但是在上个世纪70年代中期，这个策略是不被任何公司所看好的。因为大多数公司的管理层都认为，如果以公司全部的资金购买自己发行在外的股票，那么将会严重影响到公司的成长能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后来，凯瑟林·格雷厄姆说："《华盛顿邮报》通过股票回购所获得的利益是显而易见的。从1975年到1992年，《华盛顿邮报》一共回购了发行在外的43%的股票，平均回购成本为每股60美元。也就是说，公司只用相当于现值1/10的价格回购了超过40%的股份。到2000年为止，《华盛顿邮报》已经回购了50%的股票，这意味着所有公司股东拥有的股票价值是实际资产的2倍。沃伦·巴菲特为我提供了各个方面的数据，通过这些数字向我说明了这一措施不仅可以长期为公司带来收益，甚至可以使公司在短期内从中受益。他反复强调，目前的股票价格如何低于真实价值，回购措施与目前所采取的各种方案相比，如何具有特殊的优势。他让我逐渐明白了这一点：如果我们回购《华盛顿邮报》公司1%股票的话，我们就可以以更低的价格拥有更多的股份。于是，我认为我们的确有必要这样做。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.正确把握退出时机

对于所有投资者来说把握正确的退出时机是能否成功的关键。但是事实上，当他们走进这个变幻莫测的股票市场，扑面而来的各种消息、各种各样嘈杂的声音一时间就会把他们淹没，忽上忽下的股价走势图就像是魔咒一样牢牢地控制住了他们的思维，此时他们在走进股市之前的冷静与理智瞬间消失的无影无踪。耳晕目眩的他们俨然一副囚徒的模样。此时如果还期望他们能够找准退出时机，那就真有一些痴人说梦的味道了。

在巴菲特看来，正确的进入时机只是投资成功的一半，只有找准了恰当的退出时机才能最终确保自己旗开得胜。就像是爬山一样，顺利地上山只能说明你成功了一半，能否顺利下山将决定你能否取得最终的胜利。所以，投资的成败取决于投资者能否做到在恰当的时机退出。如果投资者在进入股市之前没有制定出一个行之有效的退出策略，而仓皇进入，那么他就很有可能被市场套牢，无路可走，却又无路可退，如此骑虎难下的境地将迫使投资者最终做出违反常理的决定。尽管他们懊悔至极，但一切都将于事无补了。这似乎令大多数的投资者不免感到一丝绝望。到底如何才能做到这一点呢?

巴菲特说过：“股市并不是不可捉摸的，人人都可以做一个理性的投资者。”可以看出，在这位“股神”的眼里退出时机似乎并不是那么难以把握，他可以为所有迷茫的投资者指点迷津。

当然，这些方法都是巴菲特几十年投资经历的经验之谈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1) 他认为如果投资目标已经不再符合投资者的投资标准时，那么这时投资者就要考虑退出了。如果此时投资者还在犹豫不决，可想而知，后果一定是不堪设想的。2000 年，伯克希尔公司与证券交易委员会的往来文件揭示出它已经将它持有的迪斯尼股份卖掉了一大部分。在 2002 年的伯克希尔年会上，一名股东问巴菲特为什么要卖这只股票。一向保持沉默的巴菲特说："我们对这家公司的竞争力特征有一种看法，现在这个看法改变了。"其实在巴菲特看来，迪斯尼公司已经不再是以前那个制作像《白雪公主和七个小矮人》这样永恒经典的迪斯尼了，它已经迷失了方向。它的首席执行官迈克尔·艾斯纳的爱好让巴菲特感到不安。迪斯尼在网络中挥金如土，把大把资金投入到搜索引擎的网站中，并且购买了一些已经出现严重亏损的网络公司。这样的迪斯尼在一向苛刻的巴菲特眼里，已经距离他的投资标准相去甚远，它已经无法提起巴菲特的丝毫兴趣了。

(2) 巴菲特认为当某只股价出现上涨时，投资者切不可盲目投资，投资者要知道，曾经有不计其数的人就是因为在遇到股价高涨时，太过于乐观而一败涂地的。道理很简单，股价高涨是因为在一段时间以内，某只股票被严重高估了，甚至是远远超出这只股票的实际价值，而市场的非理性就是罪魁祸首，但按照价格永远围绕价值波动的原理，终有一天价格会向价值靠拢，到那时，股价就会出现下跌。如果投资者没有意识到这一点或是由于利欲熏心的驱使而握在手中不放，那么他很可能会付出惨痛的代价。所以对于深刻了解这一点的巴菲特来说，当他所持有的股票被严重高估时，他会不失时机地将股票果断售出，以此来避免可能会发生的危险。

(3) 巴菲特根据他的老师格雷厄姆的理论总结出了一条规律就是，当发现某种股票的价格远远低于它的实际价值时，此时大量买进，然后就要耐心地等待它升值的那一刻，一旦发现它的价格开始回涨，就要果断脱手。

(4) 在巴菲特看来，如果发现自己的投资策略出现失误时，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要及时退出，以防引火烧身。对于这一点，巴菲特可谓是感触颇深。虽然在众多的投资者眼里，巴菲特已经被完全神化了，但巴菲特却从来不否认他也有马失前蹄的时候。

巴菲特曾在1962年买入了一家主要生产农用工具的企业的股票，事实上这个企业存在的问题是很严重的，而巴菲特之所以要将它买入其实是基于它低廉的股票价格。巴菲特本以为可以在买入之后对其进行全面的调整就可以使这家公司步入正轨，但事实证明巴菲特的这个想法难免有些天方夜谭。这时认识到错误的巴菲特选择了马上退出。事实证明他是明智的，他没有因为犹豫不决、迟迟不放而遭受重大的损失。

(5) 还有一种退出时机是当投资者所持有公司股票的本益比超过40倍甚至50倍时，就应该将股票卖出，即便是长期核心持股。因为即便是再好的公司，也不可能长期维持50倍的本益比。巴菲特在1998年的投资就是很好的说明。巴菲特选择以伯克希尔股票并购股价净值比很低，且净值中含有大量债券的通用再保险公司，即以高于伯克希尔公司真实价值的股票来换取持有大量债券的再保险公司股票，这时伯克希尔公司在市场上的本益比在40倍以上。

(6) 对于那些对股票投资有些生疏的投资者来说，利用技术性指标作为制定退出策略的根据，也是一种较为妥当的选择。

对于广大投资者来说，如果能做到以上六点，那么就相当于给自己的投资买了保险，可以充分确保自己在安全第一的前提下，获得丰厚的投资回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9.把握卖出时机，才能稳赚不赔卖

大多数取得投资成功的投资者认为，知道什么时候将手里的股票卖出的投资者才是一个真正的投资者，巴菲特总是能够恰当地把握卖出时机，在他看来要想取得投资成功，关键在于你什么时候卖，而不是什么时候买，或是买什么股票。任何一种成功的投资策略中，都要有一个明确的对“抛出时机”的把握。

自从有了股票市场以来，千千万万的投资者一直争论不休的话题就是何时将股票卖出的问题。同样，这个问题在学术理论界也是讨论最多的一个问题。大致看来，出现了两种不同的观点。被称为“华尔街教父”的格雷厄姆认为恰当的卖出时机是在某个股票的价格已经接近或达到它的实际价值的时候。他对此给出了一个假设，当某投资者以每股 20 美元的价格买入一只实际价值为 50 美元的股票，当这只股票的价格达到 40 美元时，此时就是最好的卖出时机。

在他看来如果以低于某股票实际价值的价格买进该股票，那么它的回报率会和投资者的持有时间呈反比变化，也就是时间越长，回报率越低。格雷厄姆对此做出了解释，假设某投资者以每股 30 美元买进某只实质价值为 40 美元的股票，那么在第一年时，它的复利回报率可能为 40%，但是随着时间的延长，它的复利回报率在日后的年份中就会逐年下降，可能到了第二年时已经下降到了 35%，第三年时降到了 30%。这对于投资者来说就意味着他很有可能面临竹篮打水一场空的下场，同时由于他的资金被套牢，他也就无法考虑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行其他投资，如此算来他的损失将是很大的。为此格雷厄姆提出了一个解决方法，那就是投资者在进行投资的过程中要找到一个安全底线，而且这个安全底线可以在确保投资本金安全的同时，还能够从中获利。

这个安全底线的提出其实是考虑到投资者可能会买入某只实质价值很难在短时间内反映出来的股票，这个底线的确定要视投资者对价格反映的价值所需的时间而定。虽然格雷厄姆的这个观点看起来无懈可击，但是仔细琢磨，似乎也有不妥之处。他似乎忽略了一个问题，那就是股票价格也许永远也不会向它的内在价值靠拢。一旦这种情况发生，对于投资者来说可就要倒霉了。遥遥无期的等待，最终只能换来一个令人失望的结局。

菲利普·费雪认为格雷厄姆的这种观点值得商榷。对此，他也提出了自己的看法。他认为这个难题不是无法解决的。在他看来，既然投资者无法判断股票价格最终能否反映它的实质价值，那么投资者为何不妨反其道而行之，转而关注企业的自身价值呢？在他看来这可是个万全之策。如果投资者投资了一家企业，而这家企业又具备了作为一个优秀企业所具有的所有特质，例如：持续的市场竞争力、良好的运营能力、高额的股东回报率、高素质的企业管理层等等，那么也就意味着投资者已经成功了一半，他将不必再去担心何时卖出的问题，因为他可以长期持有这些股票，这样一来，投资者不仅避开了要考虑卖出的问题，而且还达到了坐收渔利的效果。

巴菲特十分赞同菲利普·费雪的观点，为此他抛弃了恩师的理论。他认为股票价格根本不能成为是否买进股票的标准，股票价格是一个十分难以把握的概念，不具有超强能力的人们是无法预测它的行踪的。而投资者能够做的是他可以去对投资企业进行全面的考察，最终他会意识到企业的整体经营本质才是决定他是否进行投资的关键性因素。尽管如此，事实上巴菲特在很多时候也不得不面对将股票卖出的情况，在漫长的投资生涯中，他慢慢地学会了如何把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



握卖出时机，从而不仅可以避免损失，还可以从中获利。

在巴菲特看来，投资者之所以会被如何把握卖股票的时机弄得头昏脑涨，其最根本的原因在于人自身所固有的弱点在潜移默化地起着作用。投资者时刻被贪婪和恐惧层层包围，该出手时犹豫不决，幻想股价能够一涨再涨；该停手时却又横冲直撞疯狂卖出，导致到手的利润白白溜走。那么这是不是就意味着投资者就束手无策了呢？当然不是，在这里，巴菲特向所有投资者提出了一些建议作为参考。

他认为投资者在做出卖出决策时应该要考虑以下几个问题。

(1) 如果投资企业要进行重大调整时，比如：重组或增加新的项目，这时投资者就要考虑将手里的股票卖出了。因为虽然表面上看来公司的重组和新上马的投资项目将会如大多数人所想象的那样给公司带来巨大利润，如果持有该企业的股票，那么结果一定会有利可图。但是事实上，从基本面的角度讲，当公司进行重大重组、准备新投资项目时，往往是经营前景不大乐观的时候。此时，将公司重组或增加新项目往往是很多公司惯用的手段。令人不安的是，几乎没有人能够百分之百的肯定公司的这个举动一定会带来好的结果。这对于投资者来说就意味着自己正在面临着风险。因此投资者一定要在这个时候保持冷静，做出正确的卖出决策，来躲避风险。

(2) 当投资者发现更好的投资机会即将来临时，一定要毫不犹豫地将现有的股票脱手，然后买进可能会给你带来好运的股票。由于所有投资者的能力有限，他们任何人都无法对股价走势做出准确的判断，甚至有时候他们的判断会跟实际情况南辕北辙。每当面临这样的情况时，投资者的最佳选择就是继续持有，伺机等待机会的到来，一旦机会出现，就要果断出手，去买新的股票。

(3) 当投资者要对自己的投资者组合进行调整时。这个时候，投资者就要注意自己的卖出时间也要随之做出调整。对于大多数投资者来说，股票投资成功主要是取决于如何分配他的资金比例，而不是买了什么股票。也就是说，采用组合投资的方法是一种比较好的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法。你可能决定把1/3的资金投入网络股中，1/3资金投入到钢铁企业中，还有1/3的资金投入到保险业或是银行业中。你需要定期对你的组合进行调整。比如，几个月后，由于网络股市值上升，已占到总比例的1/2，这时，你就可能要减持网络股，把资金补充到其他的板块中去。

(4) 当股票价格已经超过你原定的目标价位时，你就要考虑适时地将股票卖出了，因为这时你已经踩在了安全边界上了，如果你有丝毫犹豫，那么就很可能会招致严重的后果。当然如果投资者在开始买进时并没有给自己定一个目标价位，就无需考虑这一点了。但如果你已经给自己定下了目标价位，一旦股价达到这一价位时，就要抛出。因为你在定目标价位时，你的理由是充分的并且说是理智的，但是当股价开始出现上涨时，大多数投资者都会成为情绪的傀儡。这个时候也就是错误频发的时候，为了避免犯错，最好的办法就是及时抛掉。

虽然巴菲特给出的这四条建议无法确保投资者能够赶在最高价位将股票卖出，因为要做到这一点是非常困难的。但是这些建议能够确保你以尽可能冷静的心态做出卖出决策，从而避免出现重大失误。正如巴菲特所说："恰当的卖出时机将决定每一个投资者的命运，对于所有投资者来说这是至关重要的。"



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主要参考文献

1.村人.巴菲特投资经典6要素.北京:北京邮电学院出版社,2008
2.赵刚.跟巴菲特学炒股.北京:经济科学出版社,2008
3.刘建位.巴菲特的8堂投资课(当代最伟大的投资者智慧妙语).北京:民主与建设出版社,2005
4.刘建位.学习巴菲特.北京:中信出版社,2008
5.吕云峰.完全图解巴菲特投资.海口:南海出版社,2008
6.郑月玲.巴菲特投资语录.北京:人民邮电出版社,2008
7.刘建位.巴菲特如何选择超级明星股.北京:机械工业出版社,2006
8.周皇仁,梁凯恩.超越巴菲特.北京:世界知识出版社,2008
9.高先民,舒云.巴菲特的中国式智慧.北京:当代中国出版社,2008
10.吴正治.在餐厅遇见巴菲特.北京:中信出版社,2006

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特
金牌投资

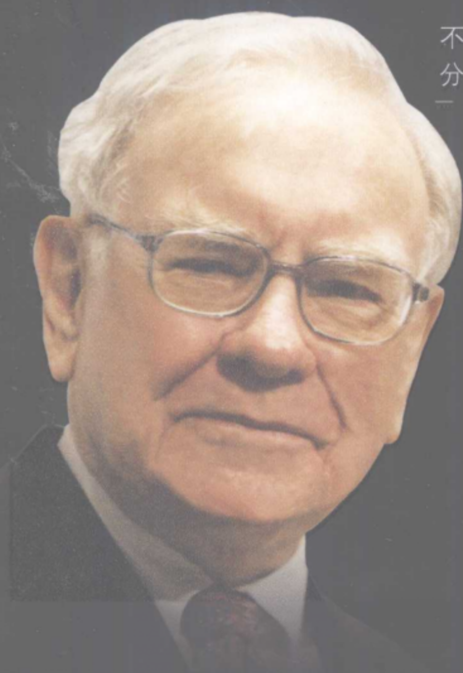
巴菲特投资箴言

你打算购买一个企业时，你得懂这个企业。

生意成功的核心原则：持久的竞争优势、优秀的管理和合理的价格。

我们花了很多年时间做同一件事情，此外，今后我们还要花上数年时间继续做同一件事情。

必须要忍受偏离你的指导方针的诱惑：如果你不愿意拥有一家公司十年，那就不要考虑拥有它十分钟。





ISBN 978-7-80179-847-3

定价：30.00元